

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Article 5 sub-paragraph 4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**"): (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 sub-paragraph 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Prospectus Regulation**") ("**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus in respect of covered notes (Fundierte Bankschuldverschreibungen) (the "**Covered Notes**") as non-equity securities within the meaning of Article 22 sub-paragraph 6(3) of the Prospectus Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**", or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus  
Dated 30 September 2014

# RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT

EUR 5,000,000,000  
Debt Issuance Programme  
(the "**Programme**")

Under this Programme, RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT ("**RZB**" or the "**Issuer**", and together with its consolidated subsidiaries, the "**RZB Group**") may from time to time issue notes (including Covered Notes and Capital Notes (as defined below) unless indicated otherwise) (the "**Notes**") denominated in any currency (subject always to compliance with all legal and/or regulatory requirements) agreed by the Issuer and the Dealer(s) (as defined below). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may qualify as Additional Tier 1 instruments under the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as applicable in Austria, as amended from time to time (the "**Capital Notes**"). The minimum specified denomination of each Note will be EUR 100,000 or, if any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the "**Luxembourg Prospectus Law**") which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law for the approval of this Prospectus. By approving the Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

Application will be made for the Programme and/or the Notes (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and (ii) to be listed and admitted to trading on the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange. Both, the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange are regulated markets within the meaning of Directive 2004/39/EC, as amended, and appear on the list of regulated markets issued by the European Commission. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Republic of Austria ("**Austria**") with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

The Notes may be offered and sold from time to time by the Issuer outside the United States through the Dealer(s). Notes may be sold to the relevant Dealer(s) as principals at negotiated discounts. The Issuer reserves the right to sell Notes directly otherwise than through the Dealer(s). The Notes have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless an exemption from the registration requirement of the Securities Act is available.

Arranger and Dealer

**Raiffeisen Bank International AG**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of the RZB ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)). This Prospectus is valid for a period of 12 months after its approval.

## NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any series of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms.

The Issuer has confirmed to Raiffeisen Bank International AG and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealer(s)**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and any Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading, that the opinions and intentions expressed herein are honestly held, that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect, and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Arranger, a Dealer or any of them.

This Prospectus is valid for 12 months after its approval. The Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status of the Notes as of their respective dates of issue. The offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealer(s) to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealer(s) to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes upon such approval by the CSSF of any such document having been given.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference and, accordingly, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Persons into whose possession this Prospectus and any supplement, if applicable or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealer(s) to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "**United Kingdom**") and Japan see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been registered under the Securities Act and may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless an exemption from the registration requirement of the Securities Act is available.

The language of this Prospectus is English. Where parts of the Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version the English language version shall be the controlling language for reading and construing the contents of the Prospectus, provided that certain parts of the Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being controlling and binding. Consequently, in respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German language version of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

**In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms and conditions of the offer of the relevant Tranche of Notes 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 and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

### FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. The forward-looking statements are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding RZB's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including RZB's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. RZB's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors regarding RZB*", "*Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on RZB's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events not described in this Prospectus may occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealer(s) assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

	Page
NOTICE .....	2
FORWARD-LOOKING STATEMENTS .....	3
TABLE OF CONTENTS .....	4
RISK FACTORS .....	6
Risk Factors regarding RZB .....	7
Risk Factors regarding the Notes .....	35
RESPONSIBILITY STATEMENT .....	52
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	53
I. General .....	53
II. Issue Procedures .....	55
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION) .....	57
Option I – Terms and Conditions that apply to [Covered] Notes [with fixed interest rates][without periodic interest payments (Zero Coupon)] .....	58
Option II – Terms and Conditions that apply to [Covered] Notes with floating interest rates .....	78
Option III – Terms and Conditions that apply to subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments .....	101
Option IV – Terms and Conditions that apply to subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments .....	124
ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE SPRACHFASSUNG) .....	151
OPTION I – Anleihebedingungen für [Schuldverschreibungen][Fundierte Bankschuldverschreibungen] [mit fester Verzinsung][ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon)] .....	153
OPTION II – Anleihebedingungen für [Fundierte Bankschuldverschreibungen] [Schuldverschreibungen] mit variabler Verzinsung .....	176
OPTION III – Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen .....	202
OPTION IV – Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen .....	228
FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN) .....	260
PART I.: TERMS AND CONDITIONS <i>TEIL I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN</i> .....	262
Option I. [Covered] Notes [with fixed interest rates][without periodic interest payments (Zero Coupon)] .....	263
<i>Option I. [Fundierte Bankschuldverschreibungen][Schuldverschreibungen][mit fester Verzinsung][ohne periodische Verzinsung (Nullkupon-Schuldverschreibungen)]</i> .....	263
Option II. [Covered] Notes with floating interest rates .....	269
<i>Option II. [Fundierte Bankschuldverschreibungen][Schuldverschreibungen] mit variabler Verzinsung</i> .....	269
Option III. Subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments .....	275
<i>Option III. Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen</i> .....	275
Option IV. Subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments .....	280
<i>Option IV. Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen</i> .....	280
PART II.: OTHER INFORMATION / <i>TEIL II.: WEITERE INFORMATIONEN</i> .....	286
RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT .....	291
GERMAN BOND ACT .....	331
AUSTRIAN TRUSTEE ACT .....	335

TAXATION.....	336
Germany .....	336
Austria.....	338
Luxembourg.....	342
SELLING RESTRICTIONS.....	344
GENERAL INFORMATION .....	347
Covered Notes .....	347
Use of Proceeds and Reasons for an Offer.....	348
Interest of Natural and Legal Persons involved in an Issue/Offer.....	348
Authorisation.....	348
Rating .....	348
Listing and admission to trading .....	349
Documents incorporated by Reference .....	349
Comparative Table of Documents incorporated by Reference.....	350
Availability of Documents incorporated by Reference .....	350
NAMES AND ADDRESSES .....	351

**RISK FACTORS**

***The following is a disclosure of the principal risk factors which are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.***

***Prospective investors should consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.***

***The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfill its obligations under Notes issued under the Programme. All/Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to predict the likelihood of such contingency occurring.***

***In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme are also described below.***

***The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme. However, the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should reach their own views prior to making any investment decision.***

***Prospective investors should read the entire Prospectus. Words and expressions defined in the "Terms and Conditions of the Notes" below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section. Investing in the Notes involves certain risks.***

***Prospective investors should carefully consider the following investment considerations and the other information in this Prospectus before deciding whether an investment in the Notes of the Issuer is suitable. If any of the following risks actually occurs, the trading price of the Notes of the Issuer could be negatively affected and decline and an investor could lose all or part of its investment.***

## **Risk Factors regarding RZB**

### ***Risks caused by adverse macro-economic conditions***

RZB Group's results / performance has been and will be significantly directly or indirectly influenced by the worldwide market conditions and macro-economic situations, in particular of those local market environments, in which it operates. In recent years, the global financial and political systems have been and continue to be subject to considerable turmoil and uncertainty and the short and medium term outlook for the global economy remains uncertain. Thus difficult macroeconomic environment and adverse financial market conditions may have material adverse effects on RZB Group's business, financial position and results of operations and could adversely impact the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The RZB Group has been and expects to continue to be adversely affected by the global financial and economic crisis including the Eurozone sovereign debt crisis and may be required to make impairments on its exposures***

As an integrated corporate and retail banking group operating internationally in particular through its majority participation in Raiffeisen Bank International AG ("**RBI**"), the business of the RZB Group is affected by changing conditions in the global financial markets, economic conditions generally and perceptions of those conditions and future economic prospects. The outlook for the global economy over the near to medium term remains challenging and many forecasts predict only stagnant or modest levels of gross domestic product ("**GDP**") growth across many of the focus areas in which the RZB Group operates. Many European and other countries continue to struggle under large budget deficits, heightening a concern of the market that many European and other countries may now or in the future be unable to repay outstanding debt or obtain financing on the financial markets. Support measures by the European Central Bank ("**ECB**"), Eurozone governments and international organizations improved the financing conditions of affected countries in the Eurozone since the ECB announced its Outright Monetary Transactions programme in August 2012, but the markets continue to be volatile and potentially subject to intermittent and prolonged disruptions. High and still rising unemployment rates in these countries could further amplify economic conditions generally and perceptions of those conditions.

In recent years, in Europe, the financial and economic conditions of countries such as Cyprus, Greece, Ireland, Italy, Portugal, Slovenia and Spain have been particularly negatively affected. Refinancing costs of these countries are still elevated in comparison to countries like Germany. The perceived risk of default on the sovereign debt of those countries has, in part, raised concerns about the contagion effect such a default would have on other European Union economies. Credit rating agencies downgraded the credit ratings of many of these countries, but have also stripped the AAA rating from core European countries like France and UK. The perceptions of these events raised concerns about the on-going viability of the euro currency and the European Monetary Union. If the current crisis persists or worsens, it could lead to further political uncertainty and financial turmoil, and social unrest may become more prevalent and spread to other countries across Europe and CEE, which could decelerate or hinder effective implementation of stability measures. Sovereigns, financial institutions and other corporates may become unable to obtain refinancing or new funding and may default on their existing debt. Austerity Measures to reduce debt levels and fiscal deficits may well result in a further slowdown of or negative economic development. One or more Eurozone countries could come under increasing pressure to leave the European Monetary Union, or the euro as the single currency of the Eurozone could cease to exist.

These developments, or the perception that any of these developments will occur again, have and could continue to significantly affect the economic development of affected countries, lead to widespread declines in GDP growth, and jeopardize the stability of global financial markets. If the scope and severity of the adverse economic conditions currently experienced by certain European Union member states and in the focus areas of the RZB Group worsen, the risks the RZB Group faces may be exacerbated. The departure from the European Monetary Union by one or more Eurozone countries and/or the abandonment of the euro as a currency could have material adverse effects on the existing contractual relations and the fulfilment of obligations by the RZB Group and/or the RZB Group's customers and, thus, on the activity, operating results and capital and financial position of the

RZB Group. Generally, the challenging economic conditions have affected and are likely to continue to have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Risks of unpredictable legal, economic, political and social changes in the markets in which the RZB Group operates***

The RZB Group's business is materially dependent on the political and social stability, the performance of the economies and a sustainable development of the banking sector in the countries in which it operates. The RZB Group conducts its operations mainly in Austria and the following regions, which are collectively referred to as Central and Eastern Europe ("**CEE**"):

- Central Europe ("**CE**"): Czech Republic, Hungary, Poland, Slovakia, Slovenia;
- Southeastern Europe ("**SEE**"): Albania, Bosnia and Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Kosovo, Moldova, Romania, Serbia;
- Russia; and
- Other central and eastern European Countries ("**CEE Other**"): Belarus, Kazakhstan, Russia and Ukraine.

Furthermore, the RZB Group has operations in other parts of the world, including the United States of America and the United Kingdom as well as Asian countries.

Many of the countries in which the RZB Group operates are "emerging economies", which, compared to Western Europe, are characterized by an increased risk of unpredictable legal, economic, political and social changes and related risks, such as exchange rate volatility, exchange controls/restrictions, regulatory changes, inflation, economic recession, local market disruption, labor market tensions, ethnic conflicts and economic disparity. The level of risk differs significantly from country to country, and generally depends on the economic and political development stage of each country. Political and economic stability vary throughout the region in which the RZB Group operates.

In the Ukraine, significant anti-government demonstrations erupted following the decision of the Ukrainian government and the president not to enter into an association agreement with the European Union. The recent political turmoil has intermittently resulted in significantly increased risk premiums on Ukraine government bonds and on the debt of Ukrainian borrowers and is expected to lead to a significant economic downturn in the Ukraine. Any worsening or continuation of this situation may have an adverse effect on RZB Group's operations in the Ukraine.

In Russia, following the annexation of Crimea by Russia and the ongoing destabilization in Eastern Ukraine geo-political risks stay elevated. Economically the country is weakened by several – step by step expanded - sanctions coordinated by the USA and the European Union, which further enhances the capital outflow and volatility of the Russian Rouble. These developments may have a significant adverse impact on RZB Group's operations in Russia and the creditworthiness of its customers

Future political, economic and social changes in the economies in which the RZB Group operates may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and could adversely impact the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes and may even result in the suspension of business in certain countries.

***Still developing legal and taxation systems in some of the countries in which the RZB Group operates may have a material adverse effect on the Issuer***

The legal systems of many countries in which the RZB Group operates, in particular in the emerging economies, have undergone dramatic changes over the past two decades. In many cases, the interpretation and procedural safeguards of the legal and regulatory systems of these countries are continuing to be developed, which may result in existing laws and regulations being applied inconsistently or arbitrary and onerous new laws being introduced. Additionally, it may not be possible to obtain legal remedies in a reasonably timely manner, which could in particular have a material adverse effect on the legal enforcement of loan collateral which in many cases is mandatory.

The Issuer and its subsidiaries are subject to a large number of tax regulations that in some cases have only been in effect for a very short period of time, are frequently amended and enforced by various political subdivisions. As a consequence, there are hardly any precedents for such



enforcement, and administrative practices may be unpredictable. Taxpayers often have to take recourse to the courts to defend their position against the fiscal authorities. The lack of collectability in some CEE countries furthermore results in new taxes being continuously introduced in an attempt to increase tax revenues. Therefore, there is a risk that the RZB Group may be subject to arbitrary and onerous taxation. In some CEE countries, tax returns and taxation matters are not subject to the statute of limitations and thus might be addressed by the authorities for years afterwards. Therefore, the tax risk in some CEE countries is significantly higher than in other countries whose tax systems are based on a longer historical development.

The risks related to the development and application of the legal and tax systems in some of the countries in which RZB Group operates may have a material adverse effect on the Issuer's financial position and results of operations, and may affect its ability to meet its obligations under the Notes.

***Changes in consumer protection laws and their application and interpretation as well as the more aggressive enforcement of such laws by consumers, regulatory authorities and consumer protection agencies can adversely affect the pricing terms of the RZB Group's loans and other products and services and may allow consumers to reclaim fees, interest and principal payments previously paid.***

Changes in consumer protection laws, or the interpretation of those laws by courts or governmental authorities, could limit the fees that RZB Group may charge for certain of its products and services, or could require other changes to RZB Group's pricing strategies for loans and other banking products. Several members of RZB Group in CEE countries have been and are subject to legal and regulatory proceedings filed by customers, regulatory authorities or consumer protection agencies, alleging the violation by the respective subsidiaries of mandatory consumer protection laws and regulations. These developments could result in material costs in connection with proceedings and potential damages, adversely affect the RZB Group's ability to offer certain services or products, require onerous adjustments to its business practices, reduce the RZB Group's interest margins or fee and commission income and have a material adverse effect on its business, financial position and results of operations.

***Heightened risk of government intervention in certain markets in which the RZB Group operates***

Emerging economies are characterized by an increased risk of state and central bank intervention also in response to economic crises, compared to the Western European economies. Governments in emerging economies in which the RZB Group operates have taken and could further take measures to protect their national economies and/or currencies in response to political and economic developments, including, among other things:

- require that loans denominated in foreign currencies like EUR, USD or CHF are converted into local currencies at unfavorable rates for lenders in order to assist local consumers and/or businesses;
- set out regulations limiting interest rates that can be charged on loans;
- impose a waiver of the repayment of loans resulting in higher levels of provisions of risks;
- impose limitations on foreclosures and debt collections;
- set limitations on the repatriation of profits (either through restriction of dividend payments to their parent companies or otherwise);
- require the parent company or a group member to provide funding or guarantees to support a local group member in distress;
- nationalize local group members at less than the fair market value or without compensation;
- fix the exchange rate of the local currency against freely convertible currencies or lift any such exchange rate fixing; and
- prohibit or limit money transfers abroad or the export of, or convertibility into, foreign currency.

RZB Group has been adversely affected by such measures in the past. For example, since 2011 Hungary has implemented legislation that allowed borrowers to convert foreign currency loans into the local currency or that fixes monthly instalments on foreign currency loans at exchange rates

significantly below market rates. This legislation has resulted in ongoing losses to the RZB Group and the Settlement Act recently submitted to the Hungarian parliament may according to RBI's expectations lead to further total costs of up to EUR 240 million (whereof EUR 67 million were already charged in the second quarter 2014). Due to the current political and economic developments in Hungary, the RZB Group considers the risk that additional legislative measures, which adversely affect the banking sector as a whole and foreign banks in particular, are taken by the Hungarian government to be significant. Other countries may impose similar measures.

Furthermore possible adverse impact from very recent legal draft acts on FX mortgage settlements, deposits tax, penalty etc. is under investigation.

The occurrence of any of these events may adversely affect the RZB Group's ability to conduct business in the affected part of the emerging economies. The occurrence of one or more of these events may also affect the ability of the RZB Group's clients or counterparties located in the affected country or region to obtain foreign exchange or credit and, therefore, to satisfy their obligations to the RZB Group. If any of these events occurs, it could have a material adverse effect on the RZB Group's business, its financial position and results of operations and could adversely impact the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

#### ***Potential risk of unfavorable government intervention in Austria***

In connection with the emergency nationalization of the struggling Hypo Group Alpe-Adria banking group ("HGAA") in December 2009, the establishment of a bad bank for the winding-up of HGAA's toxic assets is expected to take place in fall, 2014. On 8 July 2014, the Austrian parliament (*Nationalrat*) passed a special law on a haircut for creditors of junior debt issued by HGAA and bonds guaranteed by the federal state Carinthia. Moody's downgraded HGAA bonds to junk status shortly after the respective proposed legislation became public. In addition Moody's Investor Service lowered the ratings of RZB by one notch on 20 June 2014 (with outlook negative) and Standard & Poor's Ratings Services changed the outlook for all ratings assigned to the Issuer to a credit watch negative on 10 June 2014. In the meantime, the law became effective but its constitutionality as well as the effects on the capital market are still uncertain. Government measures in connection with HGAA might adversely impact the capital markets' confidence in the Austrian banking sector and therefore also RZB Group.

#### ***Participation proceeds may decline due to unfavorable market conditions***

The Issuer holds various participations, among others in RBI, Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H., Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Raiffeisen Factor Bank AG, Raiffeisen Wohnbaubank Aktiengesellschaft, Raiffeisen-Leasing Gesellschaft m.b.H., Raiffeisen Informatik GmbH UNIQA Insurance Group AG, Valida Holding AG and LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs AG. The Issuer's most important participation is its participation in RBI. The profit contribution from the participation in RBI has a material impact on the Issuer's profit for the year after tax. The Issuer's participations are subject to a number of risks which in part are also relevant for the Issuer itself: general business risk, credit risk, market risk, currency risk, operational risk, legal risk, litigation risk, risk of regulatory or governmental scrutiny, liquidity risk and participation risk. The business of RBI, which operates banking subsidiaries and leasing companies in CEE, substantially depends on the business and economic environment, especially on the development of financial markets and the political situation in these countries.

The materialization of such participation risks may have a material adverse effect on the Issuer's subsidiaries' value, their profit contributions and, as a consequence, the Issuer's business, operating results and financial status. This, in turn, can have a significant negative impact on the ability of the Issuer to fulfill its obligations under the Notes.

#### ***Write-down of goodwill and impairment losses***

The Issuer and the RZB Group might be obliged to further write down goodwill of RZB Group companies. The carrying value of goodwill on the RZB Group's statement of financial position would be reduced in the event of an economic downturn, slower than anticipated macroeconomic growth, increased competition, currency fluctuations or any other adverse event that may cause the RZB Group's estimate of its businesses' future cash flows to be revised downwards or if the rate used to discount the cash flows is increased. Similarly, if such circumstances prevail, other group assets may

have to be tested for impairment, which could result in significant impairment losses. Any impairment could have material negative effects on the RZB Group's results of operations and the Issuer may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***Risks relating to a decline in or negative growth rates in the countries in which the RZB Group operates and a stagnation or continued down-scaling of certain parts of RZB Group's business***

The development of the RZB Group's business will depend to a large extent on overall economic growth and the general growth of the banking sector in the countries in which the RZB Group operates and will be dependent on the future development thereof. Economic growth and the growth in the banking sector in the CEE region has slowed down significantly, even turned negative in some countries, and may do so in the future. Furthermore, changes in banking regulation, such as increasing regulatory capital requirements or restrictions on certain types of transactions, have already had an adverse impact on the volume of RZB Group's business and may continue to do so. For example, under measures announced by the Austrian banking regulators, Austrian banks' loan volume in CEE markets has become restricted by the level of new deposits taken in the respective country.

As the banking sector in the CEE countries continues to mature, competition from both global as well as local financial institutions is likely to intensify, which may result in narrowing net interest margins and lower profitability. A continued weakness in the economic growth prospects of the banking sector in the CEE region along with a more competitive environment and regulatory constraints may negatively affect the RZB Group's business and may lead to a stagnation or contraction of the RZB Group's business.

In the past, RZB Group has sought to expand into new regional markets and to enter new product areas and customer segments through both organic growth and acquisitions. In response to the financial crisis and the ensuing changes in the business and regulatory environment in 2012, RZB Group in 2013 via RBI Group began moving away from an expansion and general growth strategy towards a more distinct approach with a focus on business areas, particularly capital-light products, such as cash management and treasury services, private wealth management and certain investment banking products. Driven by the challenging economic environment and the measures adopted by RZB Group to comply with regulatory capital requirements, RZB Group has down-scaled certain of its activities resulting in a decrease of total assets.

In accordance with RZB, RBI, regularly evaluates the strategic contribution of each of its markets and will continue to evaluate underperforming and sub-scale operations on an ongoing basis. As part of this strategic review, RBI has evaluated a possible sale of all or part of its operations in Ukraine, Hungary and Slovenia. In addition, RBI expects to continue to evaluate and, where appropriate, pursue other opportunities for the disposal of asset portfolios or businesses on terms it considers favorable. There are risks in connection with any dispositions RBI may pursue in the future, including the following:

- a sale of any operations or assets below book value would have a negative impact on RBI's results of operations.
- A potential purchaser might acquire only certain of RBI's operations and assets in a jurisdiction, which would leave RBI or the affiliate concerned, respectively, exposed to the remaining assets, which could be potentially of lower quality, and the risks associated therewith.
- RBI or the affiliate concerned could be liable under representations, warranties or covenants made by it to a purchaser of assets in connection with the disposal.
- In the event of a disposal, previously incurred losses, which were reported as other comprehensive income and consequently negatively impacted equity (for example foreign exchange losses), would be shown as a loss in RZB Group's income statement.
- The use of the net proceeds from any disposal may not result in improved results of operations.
- A sale of any operations may be subject to regulatory clearance and approvals, the obtaining of which could be burdensome, cost intensive and time consuming. Additionally, significant dispositions can change the nature of RZB Group's operations and business or the perception

of RZB Group's business by the investment community and financial analysts. As a result, disposals may have a material adverse effect on RZB Group's business, financial position and results of operations and can have a negative impact on RBI's share price.

- The situation on the Crimea is difficult for RBI, because it has to deal with different legal and regulatory frameworks and requirements which contradict each other and cannot be met simultaneously. RBI's main priorities in this situation were and are to protect the interests of its clients and to be a good corporate citizen in both Russia and Ukraine. RBI therefore decided to close the branches of Raiffeisen Bank Aval on the Crimea as of 14 April 2014. Raiffeisen Bank Aval offered its Crimean clients two options to withdraw their deposits from its Crimean branches: To withdraw the deposits in branches in Ukraine mainland or to ask Raiffeisen Bank Aval to transfer the balance to another account of an operating partner bank in Crimea. The employees of the Crimean branches (approximately 300 full time equivalents) have been given notice in line with legislature. Crimean corporate clients will be serviced by Raiffeisenbank in Russia. The corporate client portfolio was transferred from Raiffeisen Bank Aval to Raiffeisenbank in Moscow; the respective infrastructure has been sold. At the moment, Raiffeisen Bank Aval is working on a solution for the retail portfolio.
- In Eastern Ukraine, the number of branches has been reduced to 80, less than 20 of them are currently operating due to ongoing military operations.
- Also, there can be no assurance that suitable disposition opportunities will be identified in the future, or that RBI will be able to complete such dispositions on favorable terms or at all. Such dispositions may prove difficult in the current market environment as many of RBI's competitors are also seeking to dispose of assets. It may also be difficult for RBI to adapt its cost structure to the smaller size of certain of its businesses, which can adversely affect RBI's cost/income ratio and overall profitability. This may have a material adverse effect on RBI's, and therefore also RZB Group's business, financial position and results of operations.

***RZB Group's liquidity and profitability would be significantly adversely affected should the RZB Group be unable to access the capital markets, continue to raise deposits, sell assets on favorable terms, or if there is an increase in its funding costs***

The RZB Group regularly requires liquidity in order to refinance its business activities and is therefore subject to liquidity risk. Liquidity risk is the potential inability of the RZB Group or any of its members to meet its present and future contractual and contingent financial obligations, and only being able to refinance at unduly high costs. Liquidity risk can take various forms. For example, the RZB Group may be unable to meet its payment obligations on a particular day and may have to obtain liquidity from the market at short notice and on expensive terms, or may be unable to obtain liquidity from the market and, at the same time, be unable to generate sufficient alternative liquidity through the disposing of assets.

Loss of customer confidence in RZB Group's business or performance for example could result in unexpectedly high levels of customer withdrawals; deposits could be withdrawn at a faster rate than the rate at which the RZB Group's or any of its members' borrowers repay their loans that lending commitments could be terminated or that further collateral in connection with collateral agreements for derivative transactions is required.

With respect to some types of refinancing (including certain notes issued by RZB, the economic obligations of which were transferred to RBI in connection with the spin-off and subsequent merger of principal business areas of RZB with RBI in 2010), the RZB Group's financing agreements give the RZB Group's creditors a right to accelerate repayment in the event of a "group cross default", which could occur if certain members of RZB Group default. The Issuer may not always be able to compel the aforementioned companies to comply with their payment obligations, even if it holds a majority interest. Furthermore, such companies generally are subject to the same risks as the Issuer. The likelihood of the occurrence of any particular risk, and its effects on the financial position and results of operations of the Issuer's subsidiaries, may differ substantially from the likelihood and effects of the same risk with respect to the Issuer and a subsidiary may fail to fulfil its payment obligations even if the other members of the RZB Group are financially healthy, thereby triggering a group cross-default. A group cross-default could give rise to unexpected sudden liquidity requirements in order to satisfy accelerated liabilities, and such liquidity may be available only on very unfavorable terms and

conditions or not at all and consequently, the Issuer might not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

The Issuer itself is not a retail bank and does not have a broad and diversified base of cost-efficient customer deposits that may serve as a refinancing source. Due to its dependence on the interbank market, in particular with respect to the fulfilment of its liquidity buffer requirements, for refinancing the RZB Group's capital markets business and in general to ensure a healthy refinancing structure, interest rate fluctuations may have a stronger effect on the Issuer's profitability than on the profitability of other Austrian credit institutions with a more diversified deposit base. Any downgrade by a rating agency could result in an increase in refinancing costs in the market and might simultaneously also restrict access to liquid funds. Access to liquidity may also be constrained by the volatility in the global financial markets. Any future adverse developments in the cost and availability of funding in the interbank funding markets could make wholesale financing including obtaining interbank loans, more expensive or unavailable for the Issuer and RZB Group.

On an RZB Group level, one of the principal sources of funding for the RZB Group is customer deposits, with the remaining funding provided through debt issuances and interbank loans. On the level of individual RZB Group members, intra-group financing from the Issuer is also used in this context. The ongoing availability of deposits to fund the RZB Group's loan portfolio is subject to potential changes in factors outside the RZB Group's control, such as, *inter alia*, increased competition from other banks for deposits, depositors' concerns regarding either the economy in general, the financial services industry or the RZB Group, rating downgrades and the availability and extent of deposit guarantees. These factors could lead to a reduction in the RZB Group's and its members' ability to access customer deposit funding on appropriate terms in the future and to sustained deposit outflows. In the event that a group member is affected, the Issuer may need to increase the intra-group financing to the affected group members to replace such withdrawn funds. If funding is not available to the Issuer and/or to the group members at all or at reasonable cost, they may be required to liquidate certain of their assets potentially below book value. Reallocation of intra-group funding to support particular group members, and the resulting increase in exposure to such group members and the countries in which they are located, also constitutes a concentration risk, which may be severe in the event of a default by one or several of these subsidiaries (including events imposed by local authorities in the countries of such group member preventing such group member to perform under its refinancing obligations). Furthermore, regulatory authorities may impose restrictions, or tighten existing restrictions, on the transfer of capital or liquidity outside the relevant country, which could adversely affect the RZB Group's ability to efficiently maintain the liquidity requirements of its subsidiaries through intra-group capital transfers.

Credit and money markets worldwide have experienced and continue to experience a reluctance of banks to lend to each other because of uncertainty as to the creditworthiness of the borrowing bank. Even a perception among market participants that a financial institution is experiencing greater liquidity risk may cause significant damage to the institution, since potential lenders may require additional collateral or other measures that further reduce the financial institution's ability to secure funding. This increase in perceived counterparty risk may lead to reductions in the access of the Issuer to traditional sources of liquidity, and may be compounded by further regulatory restrictions on capital structures and calculation of regulatory capital ratios.

If RZB Group has difficulty in securing adequate sources of short- and long-term liquidity or if there were material deposit outflows this would have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations. Rating agencies may suspend, downgrade or withdraw a rating of RZB, an entity of RZB Group or of a country where it is active, and such action might negatively affect its refinancing conditions.

A lack of sufficient liquidity or refinancing opportunities may, among other things, result in a limitation of business volume in the financing business, which, in turn, may lead to a reduction of the Issuer's interest income. Any reduction in the access to liquidity may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes and could ultimately result in a discontinuation of business activities due to insolvency.

***A deterioration of the credit rating of RZB, an RZB Group member, a member of the Raiffeisen Bankengruppe or a country could result in increased funding costs, may damage customer***

***perception and may have other material adverse effects on the Issuer***

Credit ratings represent the opinion of a rating agency on the credit standing of a country or a bank or other commercial entity and take into account the likelihood of delay of and default on payments or potential insolvency. They are material to the Issuer and the RZB Group since they affect both the terms on which creditors are willing to transact with the Issuer and the RZB Group and the willingness of customers to do business with the Issuer and the RZB Group. Downgrades in credit ratings can occur as a result of adverse macroeconomic developments in the regions in which rated entities operate or due to company-specific developments. Rating agencies also change or adjust their ratings methodologies from time to time. Any such changes to rating criteria or methodologies can result in rating downgrades even if the macroeconomic environment and company-specific factors remain unchanged.

The Issuer is rated and, therefore, is subject to the risk of credit rating downgrades or a withdrawal of its ratings. For example, the current discussion caused by a law on a haircut for creditors of junior debt issued by HGAA and bonds guaranteed by the federal state led to an adverse assessment of the Austrian banks (“watch negative”) because of the unexpected missing of the respective state support (see also “–Potential risk of unfavorable government intervention in Austria”). Rating downgrades may have a negative impact on the Issuer's Notes, may limit the Issuer's and the RZB Group's ability to conduct certain businesses or may cause customers to be reluctant to do business with the Issuer and the RZB Group. Since the Issuer is also dependent on the interbank market as a refinancing source, and any interest rate fluctuations caused by a downgrade by a rating agency may restrict its access to refinancing opportunities and have a significant effect on the Issuer's earnings. The Issuer anticipates that a deterioration of the Issuer's or a RZB Group member's ratings or the ratings of the country in which the Issuer or the respective group member operates will likely result in an increase in refinancing and liquidity costs, may restrict access to the interbank or capital markets generally, may result in the withdrawal of customer deposits and could significantly affect the Issuer's earnings.

***The RZB Group's business and results of operations have been, and may continue to be, significantly adversely affected by market risk.***

The market risk refers to the specific and general risk position assumed by the Issuer on the asset or liability side with respect to positions in any interest-related instruments, equity instruments, equity-index forwards and futures, investment fund units, options, commodities, foreign currencies and gold. Market risk is the risk that values of assets and liabilities or revenues will be adversely affected by changes in market conditions and includes, but is not limited to, market volatility, interest rate, foreign exchange rate, and bond price risks.

Changes in interest rate levels, yield curves, rates and spreads may affect RZB Group's net interest margin. Changes in foreign exchange rates affect the value of assets and liabilities denominated in foreign currencies as well as the profit and loss values as measured in euro, or the respective local currency of RBI's network banks (“**Network Banks**”) as the case may be, and may affect income from foreign exchange dealing. The performance of financial markets or financial positions generally may cause changes in the value of the RZB Group's investment and trading portfolios. For the risk management systems which the RZB Group has implemented it is difficult to predict changes in economic or market conditions with accuracy and to anticipate the effects that such changes could have on the RZB Group's financial performance and business operations, in particular in cases of extreme and unforeseeable events. In times of market stress or other unforeseen circumstances, such as the market conditions experienced in 2008 and 2009, previously uncorrelated indicators may become correlated, or previously correlated indicators may move in different directions. These types of market movements have at times limited the effectiveness of the RZB Group's hedging strategies and have caused the RZB Group to incur significant losses, and they may do so in the future. The realization of any market risk could have a material adverse effect on the RZB Group's financial position and results of operations and could adversely affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Changes in exchange rates may significantly affect the RZB Group's results of operations***

A large part of the RZB Group's operations, assets and customers are located outside the Eurozone and the RZB Group conducts its operations in many different currencies other than the euro, all of which for purposes of inclusion in the RZB Group's consolidated financial statements must be

translated into euros at the applicable exchange rates. The RZB Group hedges its foreign currency exposure related to capital investments only to a very limited extent and such hedges may prove ineffective to prevent losses.

Some of the currencies in which the RZB Group operates have been highly volatile in the past, which has had a negative impact on the RZB Group's results of operations in these countries. The global financial and economic crisis has in particular caused substantial depreciation in the currencies of certain of the focus areas in which the RZB group operates. A continuation or worsening of the Eurozone debt crisis could cause the currencies of the countries in which the RZB Group operates to depreciate further, to the detriment of the RZB Group. The RZB Group hedges its foreign currency exposure related to capital investments in its foreign subsidiaries only to a very limited extent. Furthermore, any hedges that the RZB Group enters into may prove ineffective to prevent losses.

Adverse movements in foreign exchange rates may affect the RZB Group's cash flows as measured in euro, as well as the cash flows of the RZB Group's customers, particularly if such fluctuations are unanticipated or sudden.

A continued weakness of CEE currencies against major currencies could lead to further defaults by the RZB Group's customers: In particular, the RZB Group's subsidiaries still have significant exposure towards loans denominated in a currency different from the borrower's local currency, in particular towards loans denominated in Swiss francs, euro and USD. If the value of a borrower's local currency declines relative to the currency in which the loan is payable (as has recently occurred with respect to general local currencies relative to the euro, the USD and the Swiss franc), the effective cost of foreign currency-denominated loans to the borrower increases substantially. Since borrowers in many cases (and, in particular retail borrowers) are not hedged against fluctuations in exchange rates, any depreciation of the local currency may result in an increased risk of default. This has already resulted, and may continue to result, in a deterioration of the RZB Group's loan quality, a decrease in value of the RZB Group's loan portfolio and/or an increase in non-performing loans and may, therefore, have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations as well as the comparability between financial periods.

Since 2011, Hungary has implemented legislation in the course of various initiatives which allowed borrowers to convert foreign currency loans into local currencies or which fixes monthly instalments on foreign currency loans at exchange rates significantly below market rates, which has resulted, and any future comparable measures may result, in significant loan losses for RZB Group. Other countries could implement similar legislation.

In response to these developments and as a result of regulatory requirements, the RZB Group intends to reduce its foreign currency loan and foreign exchange mortgage exposure, which may adversely affect the RZB Group's revenues from fees for customer-based foreign currency exchange transactions.

Exchange rate fluctuations may also affect regulatory capital adequacy requirements with respect to foreign currency-denominated assets due to the mismatch between local equity investments that the Issuer has in the non-Eurozone RZB Group companies and the balance sheet assets in currencies such as USD and Swiss franc when translated into euros. Even if such assets were refinanced in the same currency and with matching maturities so that there are no open currency positions, the RZB Group's capital ratio could be negatively affected. As such, fluctuations in foreign currency exchange rates may have in the future a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and, in particular, may result in fluctuations in the RZB Group's consolidated capital as well as its credit risk-related capital adequacy requirements.

The RZB Group also has liabilities in currencies other than the euro and trades currencies on behalf of its customers and for its own account, thus maintaining open currency positions. In addition, the Issuer and its subsidiaries have sold foreign exchange derivatives, such as foreign exchange swaps, forwards and options, to financial institutions and to non-banking customers. These derivatives typically require the customer to provide collateral when a certain loss level is reached. The significant depreciation of several CEE currencies against the euro as a consequence of the financial and economic crisis caused a number of customers to default on the requirement to provide collateral or to perform in general under such financial instrument. A continued weakness of CEE currencies against major currencies could lead to further defaults by the RZB Group's customers and losses incurred by

the RZB Group on foreign exchange derivatives, which could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Hedging measures might prove to be not effective. When entering into unhedged positions, the RZB Group is directly exposed to the risk of changes in interest rates, foreign exchange rates or prices of financial instruments***

The RZB Group utilises a range of instruments and strategies to hedge risks. Unforeseen market developments may have a significant impact on the effectiveness of hedging measures. Instruments used to hedge interest and currency risks can result in losses if the underlying financial instruments are sold or if valuation adjustments must be undertaken. Gains and losses from ineffective risk-hedging measures can increase the volatility of the results generated by RZB Group.

In addition, RZB Group assumes open, *i.e.* unhedged, positions with respect to interest rates, foreign exchange and financial instruments either in the expectation that favorable market movements may result in profits or it considers certain positions cannot be hedged effectively or at all. These open positions are subject to the risk that changes in interest rates, foreign exchange rates or the prices of financial instruments may result in significant losses. Actual trading and market positioning is decentralized and takes place in head office as well as on a local level at the RZB Group's subsidiaries, based on market risk limits approved and monitored centrally by the Issuer.

Furthermore, the RZB Group has open positions with regard to its profit and loss positions measured in euro. Only part of these positions can be hedged due to inadequate market developments and the RZB Group does not consistently close these positions. Thus, even with constant margins and profits as measured in local currencies there is a risk of material adverse effects on the accounts as measured in euro. Finally, the methodology by which certain risks are economically hedged may not qualify for hedge accounting, which may result in additional volatility in RZB Group's consolidated income statement.

***Decreasing interest rate margins may have a material adverse effect on the RZB Group***

The RZB Group members earn interest from loans and other assets, and pay interest to their depositors and other creditors. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the RZB Group's control, including monetary policies and domestic and international economic and political conditions. Decreasing interest margins result in decreasing revenues unless compensated by an increase in customer loan volumes.

The effect of changes in interest rates on the RZB Group's net interest income depends on the relative amounts of assets and liabilities that are affected by the change in interest rates. Reductions in interest rates may not affect refinancing costs to the same extent as they affect interest on loans, because a bank's ability to make a corresponding reduction in the interest it pays to its lenders is limited, in particular when interest rates on deposits are already very low. On the other hand, as interest rates increase, demand for loans generally decreases and therefore a bank's net interest income might fall in the short term due to differences in duration between assets and liabilities. Furthermore, increasing interest rates increase the debt service burden for borrowers and, therefore, might give rise to increasing credit losses. Consequently, both decreases and increases in interest rates could negatively affect the RZB Group's net interest income.

In addition, over the last few years refinancing interest rates for the RZB Group and for banks in general have increased more strongly than those payable by highly rated corporate borrowers. A continuation or aggravation of this effect would also reduce the RZB Group's interest margins.

As a result of the above, interest rate fluctuations and, in particular, decreasing interest rate margins could have a material adverse effect on the net interest income of the RZB Group members and on the RZB Group's business, financial position and results of operations.

***Risk of additional payment obligations of the Issuer and RZB Group due to the membership in deposit insurance and investor compensation schemes***

The Issuer is a member of the "Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen", which forms a part of the mandatory deposit guarantee and investor compensation scheme pursuant to the Austrian Banking Act. Under such scheme, deposits are in general protected up to an amount of EUR



100,000, and monetary claims from securities transactions are protected up to EUR 20,000, subject to an additional cap of 90% of the receivables from securities transactions for legal persons. Some customer groups, e.g. large corporations (*große Kapitalgesellschaften*) within the meaning of the Austrian Commercial Code, credit and finance institutions are excluded from protection. The Network Banks are members of similar schemes in their respective jurisdictions.

In addition, the Issuer is a member of the *Raiffeisen-Kundengarantiegemeinschaft Österreich* ("RKÖ"), the nationwide voluntary Raiffeisen customer guarantee scheme for Austria that, supplementary to the statutory Austrian deposit guarantee and investor protection scheme, guarantees up to 100% of its member banks' customer deposits and claims related to non-subordinated bond issues in certain circumstances. All members of the Raiffeisen customer guarantee scheme assume contractual liability to pay extraordinary membership contributions under certain circumstances and limited by their respective economic reserves, for the timely payment of all customer claims so guaranteed, *i.e.*, in particular customer deposits and claims under non-subordinated direct issues of insolvent RKÖ members. Customers of the insolvent bank are offered equivalent claims against other members of the RKÖ instead of bankruptcy claims. In addition, regular membership contributions to cover on-going administrative expenses may become due.

Any insolvency of a member of one of these schemes may result in the Issuer's or a RZB Group member's, as the case may be, obligation to settle guaranteed customer claims against such insolvent member, which would be likely to adversely affect the Issuer's financial position to the effect that the Issuer may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***Changes to the deposit guarantee and investor compensation schemes in which the Issuer and RZB Group members are participating and the introduction of resolution funds may result in increased membership contributions***

The existing EU-legislation on mandatory deposit guarantee and investor compensation schemes, including the rules relating to their financing, has been amended. As a result of such amendments, the level of the annual contributions to national deposit guarantee and investor compensation schemes may, in particular in Austria, increase in the future.

In future, the Issuer and certain of its subsidiaries will be obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund ("SRF") and to the ex ante funds to deposit guarantee schemes. There will be financing requirements under the respective directive. In principle, the target level for ex ante funds of deposit guarantee schemes is 0.8% of covered deposits to be collected from credit institutions over a 10-year period. In addition to ex ante contributions, if necessary, credit institutions will have to pay additional (ex post) contributions to a certain extent, which will be limited in order to avoid procyclicality and worsening financial situation of healthy banks.

The establishment of the SRF and the ex ante funds to deposit guarantee schemes will result in additional financial burdens for the Issuer and thus will adversely affect the financial position of the Issuer and the results of its business, financial condition and results of operations.

***RZB Group may generate lower revenues from banking business and other commission and fee-based business during market downturns***

Market downturns are likely to lead to a decline in the volume of transactions that members of RZB Group execute for its customers, and therefore, to a decline in net banking income from these activities. In addition, because the fees that the members of RZB Group charge for managing its customers' portfolios are in many cases based on the value or performance of those portfolios, any market downturn that reduces the value of its customers' portfolios or increases the amount of withdrawals could significantly reduce the revenues the RZB Group receives.

***The success of the RZB Group's proprietary trading and investment activities are subject to the significant volatility of the financial markets***

The RZB Group maintains trading and investment positions in debt, currency, equity and other markets. These positions could be materially adversely affected by on-going volatility and further dislocation in the financial and other markets, which may lead to substantial losses for the RZB Group. Significant declines in the values of the RZB Group's assets have resulted from previous market events. Increased volatility and further dislocation affecting certain financial markets and asset classes could have an impact on the general valuation of assets in the RZB Group's trading assets, its

financial assets at fair value through profit or loss, its financial assets available for sale and on the value of its financial assets held-to-maturity and could also lead to impairment losses.

The heightened uncertainty and risk of default of certain European countries, in particular Cyprus, Greece, Ireland, Italy, Portugal, Slovenia and Spain, has led to high and volatile bond yields on the debt of many European countries, and other countries, and the financial institutions and the corporate issuers based in these countries. Such volatility could lead to significant declines in market values and thus, in the event of disposal, to a loss in the cash value of outstanding bonds and a corresponding added negative effect on the RZB Group's earnings. Furthermore, negative effects may also be reflected in the income statement due to a market valuation of the securities in the trading book, and on the balance sheet due to a market valuation of securities held for sale. Volatility can also lead to losses relating to a broad range of other trading and hedging products the RZB Group uses, including swaps, futures, options and structured products.

The volatility of the financial markets may adversely affect the RZB Group's proprietary trading and investment activities and, thus, may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***There is a risk that products developed by the RZB Group cannot be launched on the market or that already launched products do not perform as expected or expose the RZB Group to liabilities.***

RZB Group develops a variety of financial products, such as structured treasury products, funds and certificates. Developing these products involves costs. Considerable expenses are sometimes incurred in anticipation of the launch, for example, by purchasing assets that are to be combined in a fund or installing systems and hiring personnel for the administration of such products. If the product cannot be launched, for example due to changed market conditions, expenses incurred or to be incurred may prove fruitless, and the assets may have to be disposed at a lower price or written off. In other cases a product launched by the RZB Group may perform differently than expected. Negative performance of newly launched products may lead to claims against the RZB Group from investors in the product. It may also lead to claims under the terms of guarantees issued by the RZB Group for the product, for example, capital guarantees in case of certain certificates. If any of these risks materializes, it may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations.

***The RZB Group could suffer losses as a result of the actions of or deterioration in the commercial soundness of its borrowers, counterparties and other financial services institutions***

Credit risk, which the RZB Group considers to be its most significant risk category, refers to the commercial soundness of a borrower or other market participant and the potential financial loss that a borrower or other market participant may cause to the RZB Group if a borrower or other market participant could not meet its contractual obligations. In addition, the RZB Group's credit risk is impacted by the value of collateral provided and the RZB Group's ability to enforce its security interests.

The RZB Group is exposed to credit and counterparty risk in particular with respect to its lending activities with retail and corporate customers, banks, local regional governments, municipalities and sovereigns, as well as other activities such as its trading and settlement activities which contain the risk that third parties who owe money, securities or other assets will not perform their obligations. This exposes RZB Group to the risk of counterparty defaults, which have historically been higher during periods of economic downturn.

In the ordinary course of its business, RZB Group is exposed to a risk of non-performance by counterparties in the financial services industry. This exposure can arise through trading, lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, custodians, commercial banks, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients. Many of these relationships expose RZB Group to credit risk in the event of default of a counterparty.

Counterparty risk between financial institutions has increased in recent years. Defaults by, or even rumours or concerns about potential defaults or a perceived lack of creditworthiness of, one or more financial institutions, or the financial industry generally, have led and could lead to significant market-wide liquidity problems, losses or defaults by other financial institutions as many financial institutions are inter related due to trading, funding, clearing or other relationships. This risk is often referred to as “systemic risk” and it affects banks and all different types of intermediaries in the financial services industry. In addition to its other adverse effects, systemic risk could lead to an imminent need for RZB Group and other banks in the markets in which RZB Group operates to raise additional capital while at the same time making it more difficult to do so. Systemic risk could therefore have a material adverse effect on the RZB Group’s business, financial condition, results of operations, liquidity and prospects.

Apart from counterparty risk among banks, the volatile economic conditions have substantially increased the risk of default in the customer business, and of the amount of non-performing loans for both retail and corporate customers.

As of 31 December 2013, the RZB’s Group’s ratio of non-performing loans to the RZB Group’s total loan portfolio was 10.2% compared to 9.7% on 31 December 2012. The rate of non-performing loans may increase further in the banking sector in general and particularly in some of the markets in which the RZB Group operates, which could negatively affect the equity of RZB’s group entities denominated in local currency and the goodwill of local group companies. In Croatia for example, given the high unemployment rate, the level of non-performing loans to private individuals will depend on the capacity of Croatia to attract EU funds and implicitly on the degree of the fulfilment of the positive expectations with regard to the EU entry. Furthermore, the rate of non-performing loans is also influenced by depreciations of local currencies against the euro, the USD and the Swiss franc.

A future economic deterioration, market volatility, higher unemployment and lower foreign investment could have a further adverse effect on the liquidity, business and financial position of the RZB Group’s borrowers, which could, in turn, increase the RZB Group’s non-performing loan ratio, impair its loan and other financial assets, result in a withdrawal of deposits and result in decreased demand for the RZB Group’s products.

The value of collateral securing loans in the RZB Group’s loan portfolio, in particular real estate, has declined substantially since the onset of the global financial crisis. Factors which affect the real estate market include changes in the supply of and demand for rental properties and rents obtainable in the market, the credit standing of tenants and changes in the supply of and demand for real properties for sale and the external funding available in the market for property purchases, and legal terms and conditions relating to tenancy. The RZB Group also extends margin loans (loans secured by shares and other securities) which exposes RZB Group to the volatility in the volume of such securities. Devaluations of collateral held for loans may necessitate an increase in loan loss provisions to cover default risk, and the collateral may be inadequate to cover the outstanding loan in the event of realisation. In addition, as the RZB Group’s retail lending activities have grown, the RZB Group has increased its exposure to unsecured consumer finance loans, which expose the RZB Group to a comparatively high degree of risk with a lower probability of recovery if a borrower defaults.

Furthermore, the RZB Group is exposed to credit risk in relation to its financial institution and sovereign portfolios which include exposures to the financial institutions, local regional governments in and sovereigns of countries that recently have experienced deteriorating fiscal conditions and are considered by experts to have a heightened risk of default. In particular, the RZB Group is exposed to credit risk from financial institutions and sovereigns in Spain and Italy. The continuation or an aggravation of the sovereign debt crisis might directly or indirectly give rise to defaults from the RZB Group’s business with aforementioned entities in its portfolios. Downgrades in sovereign credit ratings could increase the credit risk of financial institutions based in these countries. Financial institutions are likely to be affected most by a potential decline because they are affected by larger defaults or revaluations of securities, for example, or by heavy withdrawals of customer deposits in the event of a significant deterioration of economic conditions. For Hungary, Croatia, Albania and for the Ukraine an increasing sovereign risk is visible driven by political uncertainty and economic weakness of these countries. Sovereign defaults would further adversely affect RZB Group’s credit exposure. The financial institutions concentration risk is mainly given in Russia, one of the core countries of operation of the Issuer’s subsidiary RBI, and in China due to trade finance-related business activities.

The realization or further escalation of any such credit risk could result in significant losses with respect to the RZB Group's exposures in these portfolios. Furthermore, the RZB Group provides for potential losses arising from counterparty default or credit risk by net allocations to provisioning for impairment losses, the amount of which depends on applicable accounting principles, risk control mechanisms and the RZB Group's estimations. Should actual credit risk exceed current estimates on which management has based net allocations to provisioning, the RZB Group's loan loss provisions could be insufficient to cover losses. This would have a material adverse impact on the quality of the loan portfolio and thus on the Issuer's financial position and results of operations and would affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Applicable laws, including bankruptcy laws, in some of the RZB Group's markets may limit the RZB Group's ability to obtain payments on non-performing loans and to enforce security and/or guarantees***

RZB Group's credit risk may be impacted when the collateral held by it cannot be realized or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan due to it. RZB Group companies enter into security arrangements for loans made to corporate and retail customers. Under regulations in many countries, collateral and certain forms of guarantees are considered secondary obligations, which automatically terminate if the secured or guaranteed obligation becomes void. In particular, the enforcement of a security under the laws of certain jurisdictions may require a court order and, in the case of pledges and mortgages, a public sale of the collateral, which may be delayed. As local laws typically do not provide for pledge perfection systems for collateral, or provide for such systems only for certain types of collateral, the RZB Group may face unexpected and/or conflicting claims of secured creditors upon pledged property.

In addition, bankruptcy laws in many emerging economies are still subject to change and can differ significantly from country to country. They also do not always offer the same types of rights, remedies and protections that creditors enjoy under the bankruptcy regimes in Western Europe or the United States. In particular, the bankruptcy law systems in the various emerging economies have, at times, made it comparatively difficult to receive payouts on claims related to, or to foreclose on collateral that secures, extensions of credit that have been made to entities that have subsequently filed for bankruptcy protection. Hungary, for example, introduced the so-called "home protection law" to help distressed mortgage debtors, which included fixed exchange rates on monthly mortgage repayments. For these reasons, the RZB Group may have difficulty obtaining payments on non-performing loans, foreclosing on collateral or enforcing other security when clients default on their loans, which may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations.

***Impairment of collateral securing business and real estate loans may have a substantial negative effect on the Issuer's business, operating results and financial status***

Considering the current market conditions, volatile prices for collateral supporting commercial and real estate lending are anticipated. Changing market conditions on money and capital markets and/or changed yield expectations of investors may result in further stress and substantial decline in value of collateral, which could materially adversely affect RZB Group's business, results of operations and financial condition. This, in turn, may have a significant negative impact on the ability of the Issuer to fulfill its obligations under the Notes.

***Concentration risk with respect to geographic regions and client sectors***

The concentration risk refers to various negative consequences that arise from the concentration or interaction of similar or different risk factors or risk types, such as for example the risk associated with loans to the same customer, to a group of related customers, to customers from the same region or industry sector, to customers offering the same services and goods, the application of credit risk minimizing techniques and, in particular, indirect large-volume lendings.

Due to accounts receivable from borrowers in certain countries or certain industry sectors, as the case may be, the RZB Group is, to varying degrees, subject to a concentration of regional as well as sectorial counterparty risks. The concentration risk on a RZB Group level could increase due to insufficient diversification. Furthermore, the reallocation of intra-group funding to support particular group members, and the resulting increase in exposure to such group members and the countries in

which they are located, also constitutes a concentration risk, which may be severe in the event of a default by one or several of these subsidiaries. The realization of any concentration risk may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may adversely affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Rising levels of competition in the countries in which the RZB Group operates may materially adversely affect its business, financial position and results of operations***

The RZB Group competes with large international financial institutions and local competitors. As the banking sectors continue to mature in many of the countries in which the RZB Group operates, competition from both global as well as local financial institutions is likely to intensify, which may harm RZB Group's business. Some of RZB Group's competitors may have better access to liquidity or the ability to provide services at lower prices than the RZB Group. In addition, large international competitors may expand or further expand their presence in Austria and/or the CEE region. Due to their more global presence and their ability to provide banking services beyond Austria and/or the CEE markets, these competitors might appear more attractive to certain customer groups, e.g. multinational clients, than the RZB Group. RZB Group also faces competition from local banks which may have a much stronger presence in a particular local market or be subject to less stringent regulation than the RZB Group. Such competitors might also appear more attractive to certain customer groups than the RZB Group, and may result in the RZB Group losing customers to competitors. Increasing competition for customer deposits and loans may also result in narrowing net interest margins and lower profitability. The RZB Group may be unable to timely adapt to new market developments regarding products and services and to adequately respond to pressure from competitors. If the RZB Group is unable to effectively respond to pressure from competitors, it may have a material adverse effect on the RZB Group's financial position and results of operations and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The RZB Group may suffer significant losses as a result of operational risk***

Operational risk relates to the risk of loss due to inadequate or failed internal processes, or due to external events, whether deliberate, accidental or natural occurrences. Internal events include, but are not limited to, unauthorized actions, theft or fraud by employees, clerical and record keeping errors, business interruption and information systems malfunctions or manipulations. External events include floods, fires, earthquakes, riots or terrorist attacks, bank robberies, fraud by outsiders and equipment failures.

The banking industry is subject to numerous and substantial operational risks, particularly in emerging markets. The Issuer and RZB Group members are exposed to significant risks resulting from client or employee fraud, money laundering, employee errors or misconduct as well as risks arising from their relationships with third-party providers and suppliers and risks related to counterparty failure. Insufficient authorization of a counterparty to enter into any transaction, documentation flaws, legal particularities and changes to the legal basis of a transaction may cause claims and other rights of the Issuer to be unenforceable.

In addition, the RZB Group faces heightened operational risks because it operates a substantial number of subsidiaries, in particular network banks and leasing, financial services and other companies through RBI on a largely decentralized basis. The risk management procedures and internal controls put in place by the RZB Group to address operational risks may not prevent losses from occurring. Any resulting loss could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Mergers, acquisitions and investments undertaken by the RZB Group could result in significant costs and liabilities, and the post-merger integration process may fail***

RZB in particular through RBI has in the past carried out acquisitions and investments and may make further selective acquisitions of companies, assets or portfolios in the future in pursuance of its strategy. Acquisitions require funding, integration of the acquired company in the human resources, infrastructure, management information systems and other areas, integration of different corporate and management cultures, and harmonization of risk provisioning standards. A delayed or inefficient implementation of integration measures, unexpectedly high integration expenses or risks, client attrition or the loss of key management may result in integration synergies being less than anticipated.

Also, liabilities and risks of the acquisition target may not have been identified or precisely determined in the acquisition process. As a result, the RZB Group may be confronted with risks that only become apparent following completion of an acquisition in the wake of integration efforts, and any contractual representations and warranties obtained from the seller may not be adequate, or may not be enforceable against the seller, for example if the seller is in financial distress. In addition, risks covered by such representations and warranties may materialize after the expiration of the period during which a claim may be brought. If any of these risks materializes, it may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations and could affect the Issuer's capability to perform its obligations under the Notes.

***The RZB Group operates in an increasingly litigious environment, potentially exposing it to liability and other costs, the amounts of which cannot be estimated and may adversely influence the results of operations***

Due to the nature of their business, the Issuer and the members of the RZB Group are subject to the risk of litigation by customers, employees, shareholders, competitors or others through private actions, and to administrative proceedings and regulatory actions. In particular in the wake of the financial market and economic crisis, a tendency to initiate proceedings even in cases in which an agreement could be reached in the past as well as a more aggressive behavior in the context of legal or other disputes is noticeable. Against the background of negative market developments, claims in connection with allegedly insufficient investment advice and/or allegedly insufficient documentation have increased. The outcome of litigation or similar proceedings including administrative and regulatory enforcement actions is difficult to assess or quantify. Plaintiffs in private action, regulators, supervisory authorities or prosecutors in these types of actions against the Issuer or the RZB Group's companies may seek recovery or fines or penalties in large or indeterminate amounts or other remedies that may affect the ability of the Issuer or the RZB Group companies to conduct their business, and the magnitude of the potential losses relating to such actions may remain unknown for substantial periods of time. The cost of defending future actions may be significant. There may also be adverse publicity associated with litigation, administrative proceedings or regulatory actions taken against the Issuer or any of the members of the RZB Group that could damage the reputation of the RZB Group, regardless of whether the allegations have a basis in law or fact. As a result, litigation or other proceedings may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The Issuer's and the RZB Group's risk management system may not be effective in mitigating risk and reducing the potential for significant losses in each market environment***

The risk management activities of the Issuer and the RZB Group might be inadequate to cover and control each and every risk in each market environment.

The methods and models applied by the RZB Group for risk assessment and management may not be adequate to effectively identify, assess and manage all risks in every market environment, particularly if the RZB Group is confronted with risks it has not anticipated or with extreme market events. Some of the RZB Group's methods for managing risk are based upon observations of historical market behavior. Statistical methodologies are applied to these observations to arrive at quantifications of the RZB Group's risk exposure. These statistical methods are examined and approved by the Austrian regulator and even if no significant deficiencies remain, the methodologies may not accurately quantify the RZB Group's risk exposure if circumstances or market conditions structurally change which were not observed in historical data or in stress tests. Historical models are inadequate if there are no or limited historical data, such as when entering into new markets or implementing new business models or at times of extreme financial distress. Other models, such as models based on financial mathematics, largely depend on assumptions and estimates, which may prove to be incorrect. Qualitative approaches to controlling unquantifiable risks may prove inadequate. Therefore, there might be yet unknown or unidentified risks to the RZB Group. Furthermore, the regulatory authorities assess the risk management systems of the Issuer and of other members of the RZB Group for compliance with applicable regulations. Following such an investigation by a regulatory authority, the internal models may be considered inadequate. Inadequacies or failures in the risk management system may lead to significant and unpredictable losses, have a significant negative impact on the calculation of the capital requirement, adverse effects on the RZB Group's business, financial position and results of operations and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The RZB Group depends on complex information technology systems***

Comprehensive universal banking services are increasingly dependent on complex information technology systems ("IT systems"). IT systems are prone to a number of problems, such as software or hardware malfunctions, potential unauthorized access (hacking), physical damages as well as computer viruses and other malware. Furthermore, the RZB Group's IT systems must be updated at regular intervals to adapt to continually changing operational and regulatory requirements and to accommodate a potential increase of the RZB Group's business operations.

Projects and processes for the further harmonization of IT systems and IT infrastructures, in particular at the most recently acquired RZB Group entities, are being implemented within the RZB Group. The objective is to ensure centralized compilation and availability of the data of RZB Group companies and branch offices as well as real-time account data. As long as this project has not been completed, incorrect decisions may be made which, in turn, may have a negative impact on the Issuer's business activities, financial position and results of operations.

The RZB Group's IT infrastructure is of a heterogeneous nature and comprises various core systems as well as a number of additional IT systems. Therefore, the harmonization of IT systems within the RZB Group in order to establish a consistent IT architecture poses a major challenge to the RZB Group. This complexity could lead to increased efforts and expenses throughout the RZB Group in connection with the adaptation of the IT systems, the implementation of a network-wide management information system or country-specific changes, such as in relation to local currencies, a conversion of a country's local currency to the euro and special features that may result from a country's settlement, tax or accounting regulations.

In installing and operating these systems, the RZB Group also engages and relies on external service providers. Any failure of such external service provider to perform under its agreements with the RZB Group could adversely impact the installation and/or operation of such system.

The problems, challenges and modernization requirements referred to above, constitute significant risks to the operations of the RZB Group. It may not be possible to carry out the necessary modernizations in due time or they may not be as effective as necessary or might not be implemented at budgeted cost. In addition to the expenses incurred as a result of any failure of IT systems, sanctions may be imposed by regulatory authorities. Consequently, every major disruption of existing IT systems or any failure in connection with the challenges referred to above may have a material adverse impact on the Issuer's financial position and results of operations so that it may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***Risk of potential conflicts of interest due to various business relationships***

The Issuer and members of RZB Group enter into a multitude of differing business relationships with their customers and investors, in particular to accept funds to be invested, to lend funds and generally to be active in all areas of the banking business. The Issuer and members of RZB Group thereby act in various different roles and perform various different functions, which may trigger conflicts of their interests with the interest of their customers and investors.

If applicable, the Issuer and members of the RZB Group will be free to enter into other business relationships with its customers, investors or issuers of instruments underlying the Notes and, in particular, to accept funds to be invested, to lend funds and generally to be active in all areas of the banking business. Should a potential conflict of interest with investors arise in connection with any (forthcoming) business transaction of the Issuer and members of RZB Group, the Issuer or any of its associates, RZB will disclose such conflict of interest to the extent required by law, provided the conflict of interest has been identified.

Potential conflicts of interest may, for example, arise and adversely affect the investment as set forth below:

- RZB or another company of RZB Group enters into other transactions (e.g. transactions for own account) with respect to the underlying of the Notes and such a transaction is likely to have a negative impact on the relevant underlying (for example if factors affecting the value of the underlying are inherent in the type of transaction entered into).

- Hedging transactions entered into in connection with the Notes or the conclusion of derivative contracts referring to the underlying may affect the market price of the underlying.
- RBI or another company of RZB Group might (*inter alia* in its capacity as market maker or sponsor or depositary bank) exert an influence on the pricing of an underlying (for example of an Austrian share or investment fund) so that the performance of such underlying could vary from the performance in a liquid market.

A failure to observe information barrier-principles (*Chinese Walls*) or other appropriate guidelines as are established practice in the banking industry as a safe harbor to address and mitigate such conflicts may expose the RZB Group to litigation and reputational risks, and as a consequence also may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations.

***Risk of potential conflicts of interest on the part of members of the Issuer's Management and Supervisory Boards***

The following generally applies to all members of the Management Board and the Supervisory Board of RZB: In individual cases, conflicts of interest may arise from the RZB Group's banking operations with respect to those companies or foundations where they are members of the management board or supervisory board or perform similar functions if the Issuer maintains active business relations with said companies. Similarly, the Supervisory Board of RZB is almost exclusively composed of qualified banking experts (see "*Administrative, Management and Supervisory bodies*"). To the extent such Supervisory Board members have not been recruited from within the Raiffeisen Banking Group Austria ("**RBG**"), conflicts of interest may arise if they are members of the supervisory boards of companies competing with RZB.

Furthermore, members of the Issuer's Management and Supervisory Boards serve on management or supervisory boards of various companies outside the RZB Group, including significant customers of and investors in the RZB Group and in individual cases may be confronted with potential conflicts of interest if the Issuer maintains active business relations with said companies.

To the extent members of the Management and Supervisory Boards simultaneously serve on the management or supervisory boards of companies outside the RZB Group, such companies (including the companies of the RBG not related on a group level with the RZB Group) may also compete with members of RZB Group. Such activities in the same or similar areas may trigger differences of opinion between RZB and such shareholders, who effectively control the Issuer's annual general meeting and could exert influence on the Issuer's management. Such development could have a material negative impact on the Issuer's financial position and results of operations so that it may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***The RZB Group depends on liquidity provided by members of the RBG***

The Issuer is to a large extent (indirectly) owned by members of the RBG. RZB is the central institution of the RBG and its joint liquidity clearing system. RZB therefore serves as an additional provider of short-term liquidity and other deposits and funding to the RZB Group. For this purpose, members of the RBG provide liquidity to RZB, however, not based on a formal commitment towards RZB. Should the financial situation of RZB or other RBG members deteriorate, RBG group members may no longer provide liquidity. This could lead to severe liquidity problems at RZB, RZB Group or even RBG, in particular if RZB could no longer fulfil its obligations as joint liquidity clearing system. In particular, RZB may stop to provide further liquidity and capital or to act as a guarantor which would make it more difficult for members of RBG to raise funding and capital and may destabilize the whole RBG as well as RZB Group.

***Restrictions on subsidiary-related decisions due to minority interests of external shareholders***

Some members of RZB Group have minority shareholders who – depending on the provisions relating to minority interests under the corporate law of the relevant company's jurisdiction of incorporation - may, to varying degrees, restrict the Issuer's influence on the implementation of certain capital and restructuring measures such as capital increases, mergers, spin-off of assets or similar corporate actions. For example, RZB holds approximately 60.7% of the share capital of RBI and could theoretically be unable to pass shareholders' resolutions requiring a  $\frac{3}{4}$  majority in RBI's general meetings. Furthermore, minority shareholders may, depending on their percentage shareholdings and



the provisions of the articles of incorporation of the relevant company, among other things, be entitled to convene, add items to the agenda of general meetings or take actions against shareholders' resolutions. As a rule, minority shareholders may – if at all – only be excluded in certain circumstances or subject to certain restrictions. With respect to some subsidiaries, the Issuer has entered into shareholders' agreements with the relevant minority shareholders providing for nomination rights to the supervisory board of the respective subsidiary, rights of first refusal or other restrictions regarding the shares held by RZB in the respective subsidiaries. Such restrictions of the Issuer with respect to subsidiary-related decisions due to minority interests of external shareholders may have a material negative impact on the Issuer's financial position and results of operations so that it may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***Risks associated with the RZB Group's ability to attract and retain certain persons.***

The RZB Group's business strategy, expansion into new markets, development of new products and services largely depend on its ability to retain existing staff members and recruit new employees who are not only familiar with the local language, local customs and market conditions but also have the necessary qualifications and experience in the banking sector. In the markets in which the RZB Group operates or where it might wish to position itself in the future, the number of persons with the required skills is less than in most countries of Western Europe. Due to the competition from other international financial institutions with substantial capital resources, it may become more difficult to attract and retain qualified employees, and may result in increasing personnel expenses in the future. If the RZB Group were not in a position to attract and retain new talent in the markets in which it operates or if the RZB Group's personnel expenses increased significantly, it may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Risks resulting from the implementation of strategic initiatives and efficiency programs.***

Over the last couple of years, and in particular as a reaction to the financial and economic crisis, within the RZB Group increased efforts were made to centralize or outsource certain IT-related and back-office processes or procurement functions and to implement other cost savings programs. In particular, the Issuer's subsidiary RBI announced in September 2013 a plan to implement a cost reduction program focussing on optimisation of back-office operations, achievement of group-wide synergies, which will include e.g. headcount reductions or branch closures, and measures to reduce (product) complexity.

Such initiatives and programs require the attention of management and the diversion of other resources as well as the incurrence of costs.

The RZB Group may encounter difficulties in connection with the implementation of these programs and initiatives, and material additional expenditures may become necessary in the course of implementation. If the RZB Group fails to successfully implement these programs and initiatives on a timely and efficient basis, it may face higher than expected costs or operational risks or may not sufficiently achieve anticipated synergies or other expected benefits. Failure to implement these programs and initiatives or cost saving processes successfully and in a timely manner could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations to the effect that the Issuer may not be able to meet its obligations under the Notes.

***Adverse changes in legislative and regulatory initiatives may limit economic growth in RZB Group's focus areas and significantly impact the RZB Group's and the Issuer's financial position, results of operations and ability to pursue business opportunities***

RZB and the members of RZB Group are subject to comprehensive banking and financial services laws, regulations, administrative actions and policies in each of the countries in which they operate. In addition, the RZB Group is subject to such regulation on a consolidated basis. Among other things, in each of these countries, the RZB Group's banking operations require a banking license or similar licenses or such a license must be notified to national regulators. The regulations include requirements that the Issuer and/or the relevant RZB Group member maintain certain capital adequacy and liquidity ratios and limit their exposure to certain risks, on an RZB Group level and on the level of the Network Banks. All of these regulations are subject to change, particularly in the current market and political environment, where there have been unprecedented levels of government intervention and changes to the regulations governing banking and other financial institutions. In

response to the global financial crisis, national legislators and supervisory authorities as well as supranational organizations, such as the EU, have introduced or are considering significant changes to the current regulatory frameworks relevant to the countries in which the RZB Group operates.

Further, in the aftermath of the financial crisis, the attitude of supervisory authorities and other competent bodies has changed significantly. Recent experience has shown that in particular in the USA, Great Britain, Asia and Germany the competent authorities have performed extensive investigations when applying administrative discretion in a broad range of matters including in respect of manipulations of the interest rate, exchange or raw material markets or related indices as well as relating to financial and tax offences. To the extent a market participant is active in a market that has come under special scrutiny or intense investigation by a regulatory authority or other competent body, this may result in a negative impact on the reputation, but also in financial damage and other negative effects even though a related malpractice by the affected credit institution is only suspected, but has never been actually conducted. Given that the amount of fines imposed on affected institutions in previous cases was significant, any such proceeding or investigation may also have a material adverse effect on RZB Group's business, financial position and results of operations.

Regulatory initiatives, including those from the Basel Committee on Banking Supervision, the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**"), the European Banking Authority ("**EBA**"), the ECB, the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsicht* – "**FMA**") and other authorities, have been proposed or already been adopted. Due to the ongoing process on the elaboration of technical standards (Level II measures) uncertainty remains. In case certain of these measures are implemented as currently proposed, they are expected to have a significant impact on the capital, liquidity and asset and liability management of the RZB Group.

Furthermore, economic growth in the CEE region may also be restrained in coming years by EU and local legal, fiscal and monetary regulations, which may limit the ability of certain member states or accession candidate countries to respond to local economic circumstances. Moreover, some CEE countries have raised or are expected to raise tax rates and levies to EU standards to put public sector finance on a sustainable basis.

On the level of the RZB Group and its members, compliance with the new regulations may, *inter alia*, increase the regulatory capital and liquidity requirements and related costs, expand disclosure requirements, restrict certain types of transactions and activities, affect the strategy, and limit or require the modification of activities, rates or fees charged on certain loan and other products, any of which could lower the return on investments, assets and equity. The RZB Group may also face significant costs to implement new regulatory requirements, costs relating to the implementation of system solutions to adhere to reporting requirements, increased compliance and other on-going costs and limitations on its ability to pursue certain business opportunities. As a result of any on-going or future legislative and regulatory initiatives in the banking and financial services regulatory landscape, the RZB Group may even decide to deleverage its business in some markets, including in its focus areas or core customer segments. All these and similar future developments and restrictions could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

#### ***Risks from bank-specific regulation***

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the operations of the RZB Group and its members, and negatively affect the RZB Group's competitive position.

National and international regulations of various legislators, supervisory authorities and bodies that set standards (e.g., the European Commission, the Austrian legislator, the FMA, the Austrian Central Bank ("**OeNB**"), the Basel Committee on Banking Supervision and the EBA) have in recent years steadily tightened regulatory capital and liquidity requirements for financial institutions. In several cases, this took place in close cooperation with the affected institutions over suitably long implementation periods. In other cases, this took place without consultation and over very short implementation periods. Also for the future, it can be assumed that such measures will be carried out with more or less long implementation periods.

The business volume and business activity of the various business divisions of the RZB Group are materially affected by the regulatory capital standards that apply to the relationship between specific

capital components and risk-weighted assets (a measure for regulatory relevant counterparty default risk, market risk and operational risk which are to be backed by equity). The same applies to provisions on liquidity management with specifications for necessary liquidity buffers.

In addition to short-term requirements set forth by the EBA, a whole array of rules to tighten regulatory capital and liquidity standards are under discussion or already being implemented. This is true for example of the European Directives or Regulations to implement the rules of the Basel Committee (in particular Basel III). The legislation submitted to this aim by the European Commission comprises the new Capital Requirements Directive ("**CRD IV**") and the new Capital Requirements Regulation ("**CRR**"), and replaced the regulatory capital requirements of the Austrian Banking Act ("**BWG**"). The CRR is directly applicable to institutions in the European Union since 1 January 2014 and needed no implementation into national law. The CRR primarily stipulates highly specific rules for determining quantitative monitoring mechanisms. This applies in particular to regulations regarding regulatory capital, liquidity standards, maximum leverage ratio (non- risk-based leverage ratio, which is the ratio of a bank's capital to its total exposures), capital requirements relating to counterparty default risk (including exposures arising from derivatives, repos and securities financing transactions) and large exposure limits.

On national Austrian level CRD IV was implemented through an amendment of BWG.

FMA has also issued a decree imposing on RZB an own funds ratio (Basel II) requirement of 13.77% as of 1 July 2014 which may require RZB to raise additional tier 1 or tier 2 capital or to reduce its risk-weighted assets, which could negatively affect RZB Group's business.

Banking regulations in non-EU member states in which the RZB Group operates are evolving in parallel to the global changes and international regulatory environment. Changes in the regulatory requirements in a relevant jurisdiction may impose additional obligations on the RZB Group or the local Network Banks. In addition, to counteract increasing indebtedness in their countries, various central banks in the markets where RZB Group operates have implemented measures that effectively restrict the ability of banks to grow their loan books, such as increased own funds and liquidity requirements, increases in the risk weighting of assets or outright caps on the growth of loan portfolios. In the wake of the financial and economic crisis, local regulators have also focused on increased capital ratios, measures against the outflow of capital and dividends.

The tightening of regulatory capital and liquidity requirements may have material adverse effects on the RZB Group and its members. Since the RZB Group's different business activities generate risk assets to a varying extent, thereby increasing the capital requirement and restricting liquidity, the RZB Group may be forced to neglect potentially profitable but disproportionately capital-constraining business activities and to switch to potentially less profitable areas. It cannot be excluded that the new regulations may give rise to a need to form higher capital buffers, not only in regulatory capital, but also concerning economic capital, and thereby to reduce overall business volume.

The RZB Group may be forced to reduce its various risk-weighted assets beyond its current plans if it is unable to comply with the modified requirements by establishing a sufficient equity ratio within the transitional periods – which may be rather short. This may lead to a negative impact on the results of operations of the RZB Group. In addition, the RZB Group may be forced to take capital measures in order to generate additional regulatory or core capital, thereby leading to a dilution of shareholders' interests. These types of modified equity requirements may also result in the RZB Group areas becoming unprofitable, as the high capital commitment resulting from the increased risk weighting of businesses associated with the respective activity no longer permits profitable continuation, either temporarily or over the long term. The materialization of one or more of these risks can have materially adverse effects on the RZB Group's net assets, financial position and results of operations.

The regulatory developments also include provisions on liquidity management and specifications on necessary liquidity buffers. The RZB Group may be forced to adapt its financing structure and business model to satisfy the modified regulations. Holding large amounts of liquidity may also be linked to increased financing costs. This in turn could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The qualification of certain regulatory capital items changed due to the coming into force of the CRD IV and the CRR***

The qualification of certain items as regulatory capital changed due to amendments to supervisory regulations, but also due to measures of the RZB Group. Under CRD IV and CRR (including the technical standards governing their implementation) the recognition of certain instruments that are no longer be included in tier 1 capital (core capital) or tier 2 capital will be gradually phased out. Minority interest recognition and deferred tax assets experience limitations in capital calculations. Such changes in the qualification of regulatory capital could restrict business operations which may have material adverse effects on RZB Group's net assets, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***RZB Group may be affected by the proposed EU regulation on mandatory separation of certain banking activities***

On 29 January 2014, the EU Commission has proposed new rules on structural measures to improve the resilience of EU-credit institutions. The proposal aims at further strengthening the stability and resilience of the EU-banking system and shall complete the financial regulatory reforms undertaken over the last few years by setting out rules on structural changes for "too-big-to-fail banks". Therefore, the proposal focuses mainly on credit institutions with significant trading activities, whose failure could have a detrimental impact on the rest of the financial system and the whole economy. These are European credit institutions deemed to be of global systemic importance or those exceeding certain thresholds (EUR 30 billion in total assets; trading activities either exceeding EUR 70 billion or 10% of the bank's total assets). For the time being, it remains unclear whether an entity of the RZB Group would be subject to the proposal once implemented.

The proposal builds on the recommendations made by the High Level Expert Group chaired by Mr. Erkki Liikanen ("Liikanen Report") and shall:

- ban proprietary trading in financial instruments and commodities (i.e. trading on own account for the sole purpose of making profit for the credit institution);
- grant supervisors the power and, in certain instances, the obligation to require the transfer of other high-risk trading activities (such as market-making, complex derivatives and securitisation operations) to separate legal trading entities within the group; credit institutions shall have the possibility of not separating activities if they can show to the satisfaction of their supervisor that the risks generated are mitigated by other means; and
- provide rules on the economic, legal, governance, and operational links between the separated trading entity and the rest of the banking group.

These proposed structural separation measures shall be accompanied by provisions improving the transparency of shadow banking and foresee respective transition periods: the proprietary trading ban would apply as of 1 January 2017 and the effective separation of other trading activities as of 1 July 2018.

Provided that the Issuer or another entity of RZB Group will be subject to these new rules, this could reduce potential implicit subsidies and profits from trading activities, may lead to higher funding costs for these trading activities and also trigger operational costs related to the separation of some trading activities in a specific legal entity and thus may materially adversely affect the financial position of the RZB Group and the results of its business, financial condition and results of operations.

***Other regulatory reforms, in particular bank levies implemented in the wake of the financial crisis and the proposed EU Transaction Tax may increase tax liabilities or compliance costs and reduce the profitability of certain activities of the Issuer and can materially influence the RZB Group's business model and competitive environment***

The financial market crisis prompted Austrian and foreign governments, supervisory authorities and other agencies to propose a variety of reforms of the regulatory framework governing the financial sector. Some of these proposals extend beyond stricter equity and liquidity requirements in an effort to improve the ability of the financial sector to withstand future crises. The range of proposals includes restrictions on remuneration policy, restrictions on proprietary trading, registration obligations and

operational requirements, disclosure and clearing obligations for derivative transactions, extending the powers of supervisory authorities, banning deposit banking for certain business areas, but also very far-reaching interventions such as a financial transaction tax, the statutory separation of the classic banking business from investment banking in order to make the traditional credit and deposit business independent from investment banking, or a splitting up of financial institutions that supervisory authorities consider too big in order to reduce the risk of their collapse, or even the nationalizing of banks. Some of these proposals have already been implemented in some countries.

#### *Bank levies*

Austria, Hungary, Slovenia and Slovakia, for example, have implemented bank levies, and other countries in which the RZB Group operates are considering doing the same. In 2013, the bank levies implemented in Austria, Hungary, Slovenia and Slovakia reduced the RZB Group's profits before tax by approximately EUR 207 million. In 2014, the annual tax burden of RZB Group is expected to be approximately EUR 190 million (based on planning data as of August 2014). Considering on-going restructuring on the Austrian banking market to be funded to a large extent by the Austrian government, there is a substantial risk that the Austrian bank levy could be increased even further. Such increases as well as the implementation of bank levies in additional countries in which RZB Group operates and the prolongation of existing bank levies which were introduced would have a further adverse impact on RZB Group's net income could result in substantial additional costs for the Issuer and detrimentally affect its business, results of operations and financial condition. This, in turn, could have a material adverse effect on the ability of the Issuer to meet its obligations under the Notes.

#### ***The proposed EU financial transaction tax***

The plans of ten EU Member States to introduce by way of enhanced cooperation a financial transaction tax ("FTT") on financial transactions (a) in financial instruments issued in those Member States or (b) entered into by a resident of those Member States could trigger several risk scenarios, according to a risk assessment of the current draft proposal issued by the Commission. The impact on the Issuer of any future FTT obviously depends on the specifics, rate and scope of such tax ("*Risks inherent to regulation*") and on the reactions to its imposition by other financial market participants ("*Market-relevant risks*").

In several EU Member States, special taxes are already levied on banks. If these special taxes continued to exist alongside an FTT or if future FTT payments were not creditable against other mandatory fees (e.g. for settlement or deposit protection), the FTT would become a significant additional burden on the Issuer which would grow significantly, in particular, if hedging transactions or transactions within credit institution groups, such as the Issuer's group, were within scope of the FTT. In the latter case transactions would be exposed to multiple taxation.

One of the intentions to introduce an FTT is to reduce the volume traded on the financial markets and combat high-frequency trading, as transactions with smaller margins would become unprofitable if subjected to the FTT. If market maker activities were to be covered by the FTT, this could further reduce trading volumes and impede the establishment of stable prices on the financial markets. Investors might turn to markets, products and providers which are out of scope of the FTT which, in turn, might reduce market liquidity in the FTT-imposing markets. Illiquid markets expose the Issuer to greater market risks and could result in (i) increased costs for the Issuer's capital and liquidity, (ii) write-down requirements with regard to existing asset positions held by the Issuer, such as participations, and (iii) a loss of demand for the services and financial products offered by the Issuer.

The realization of any of the above risks could give rise to significant adverse effects on the Issuer's assets, financial position and profitability of certain activities and this, in turn, may have a negative impact on the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Other, farther-reaching reform proposals are still being discussed at EU and national government levels. It is currently unclear which of these potential proposals will be implemented into law, and if they are, to which extent and under which conditions. The possible effects of these regulatory changes or new statutory charges may also adversely affect the profitability of the RZB Group, or lead to higher financing and/or capital costs or even to restrictions on the business activities which the RZB Group is permitted to carry out.

If any proposals are adopted, under which the RZB Group might be required to modify its business model, the resulting changes could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Compliance with anti-money laundering rules, rules against terrorist-financing and tax evasion and economic sanctions involve significant costs and efforts, and non-compliance may have severe legal and reputational consequences***

The Issuer and its subsidiaries are subject, directly or indirectly, to increasingly more stringent anti-money laundering regulations and sanctions imposed in connection with the prevention of money laundering, corrupt payments, the financing of terrorism and other criminal acts as well as tax evasion. These regulations and sanctions are imposed by, among others, the EU and local regulatory or government authorities, as well as the United States Office of Foreign Asset Control. Economic sanctions, such as embargos, may impose restrictions on the operations of the RZB Group in certain countries or with certain customers, may require the Issuer or any member of the RZB Group to terminate business relationships or to block assets such as bank accounts. Monitoring compliance with all these regulations constitutes a significant financial burden on and technical challenge for the Issuer and the RZB Group.

Furthermore, increasingly stricter EU sanctions as well as U.S. sanctions, in particular sanctions with extra-territorial impact, for example, under the National Defense Authorisation Act (NDAA) or the Comprehensive Iran Sanctions Accountability and Divestment Act (CISADA) addressing foreign financial institutions, against certain states, like Syria, Iran, Belarus or recently imposed Ukraine-Russia related sanctions, restrict or prevent the Issuer as well as RZB Group companies not only from entering into new transactions with affected entities but also affect the settlement of existing transactions, in particular the enforcement of existing claims against customers, which could result in risks relating to law suits due to non-payment in connection with guarantees issued by members of the RZB Group or letters of credit as well as significant losses.

The RZB Group may not at all times be in compliance with all applicable money laundering regulations, rules against terrorist-financing, tax evasion regulation and all economic sanction regimes, and group wide standards may not be consistently applied by all employees at RZB Group members. Any breach of such regulations and even the mere suspicion of any breach may have legal consequences or have an adverse impact on the reputation of the RZB Group and thus significantly affect its business, for example by the freezing of accounts with US correspondent banks, financial position and results of operations and may have an adverse effect on the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***The RZB Group's proceeds from derivatives trading may decrease due to the central clearing, reporting and risk mitigation requirements under the European Market Infrastructure Regulation ("EMIR")***

In the EU, the European Market Infrastructure Regulation on over the counter (OTC) derivatives, central counterparties and trade repositories came into force on 16 August 2012. Under EMIR, certain types of standardised derivative contracts that are currently in most cases concluded directly (i.e., OTC) between financial counterparties, will soon have to be cleared through a central counterparty. In addition, EMIR introduces certain mandatory reporting requirements and risk mitigation techniques, including rules regarding margining and collateral arrangements, which will ultimately result in higher costs for derivative transactions. Such additional regulatory requirements (i.e. transparency, margins) will also concern transactions that are not subject to mandatory clearing through a central counterparty (CCP). Accordingly, this legislation has led and will lead to changes which affect the profitability of the RZB Group's business activities, require adaptations to its commercial practices, and increase costs, including compliance and, in particular, IT costs.

***The European Commission's deliberations regarding the EU Framework for Bank Recovery and Resolution may result in regulatory consequences that could restrict RZB Group's business operations and lead to higher refinancing costs***

On 12 June 2014 a new Directive on the establishment of an EU-wide framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms ("Directive of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment

firms and amending Council Directives 82/891/EEC, Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council" (Bank Recovery and Resolution Directive, "**BRRD**"; COM (2012) 280/final/2)) was published in the Official Journal of the European Union and came into force 20 days after the publication.

The BRRD provides the competent national supervisory authorities as "resolution authorities" with a harmonized minimum toolset to ensure the continuity of critical banking functions, avoid significant adverse effects on financial stability, protect public funds (taxpayers' money), protect depositors covered by a deposit guarantee scheme or protect client funds and assets (resolution objectives) in case of a financial institution failing or being likely to fail and several further conditions being met.

The resolution toolset basically consists of the following resolution powers of the resolution authority ("**resolution tools**"):

- the transfer of shares or other instruments of ownership issued, other assets, rights or liabilities of an institution under resolution to a purchaser that is not a bridge institution (the "**sale of business tool**"),
- the transfer of assets, rights or liabilities of the credit institution to a bridge institution which is, by definition, wholly owned by public authorities (the "**bridge institution tool**"),
- the transfer of assets, rights or liabilities to a legal entity (bad bank) which is publicly owned for the purpose of management and sale of non-performing claims and assets, to be applied in conjunction with another resolution tool (the "**asset separation tool**"), and/or
- the recapitalization of an institution to the extent sufficient to restore its viability or for the capitalization of a bridge institution, by (i) completely or partially writing down the nominal amount of common equity Tier 1 ("**CET1**"), Additional tier 1 ("**AT1**") and tier 2 ("**T2**") capital or by converting AT1 or T2 instruments into CET1 prior to or during resolution ("**capital write-down tool**") or by converting liabilities (including regulatory capital) into (higher ranking) equity or writing down the principal amount or outstanding amount due of liabilities during resolution ("**bail-in tool**").

While the capital write-down tool only applies to own funds instruments (CET1, AT1 and T2 capital) and may also be used independently of any resolution action, the bail-in tool is a resolution tool only and applies to liabilities including own funds instruments, (other) subordinated debt and senior debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities. As a general condition for resolution, there must be no reasonable prospect that the capital write-down tool would prevent the failure of the institution within a reasonable timeframe.

The sequence of write down and/or conversion is subject to the general rule that instruments of the next rank can only be reduced or converted if the total reduction (e.g. cancellation of shares) or conversion (e.g. transfer of shares to bailed-in creditors) of their previous rank(s), could not cover the aggregate amount by which a write down or conversion is necessary. As a principle, losses shall be allocated equally between the same rank of instruments by reducing their principal or outstanding amount to the same extent pro rata to their value, except where a different allocation is allowed pursuant to applicable exceptions for certain instruments upon discretion of the resolution authority.

Pursuant to the BRRD, any write-down (or conversion) of all or part of the principal amount of any capital or debt instruments, included accrued but unpaid interest thereof, in accordance with the bail-in tool would not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. The bail-in powers and such conditions could result in increased refinancing costs for the RZB Group as holders of such debt instruments may seek significantly higher interest payments to compensate for the possibility of being "bailed-in".

The member states have to implement the BRRD by 31 December 2014 and apply it as of 1 January 2015. The bail-in tool has to be applied as of 1 January 2016, as opposed to earlier plans to grant a transitional period until 2018. The BRRD sets out a minimum set of resolution tools. Member States may however retain specific national tools and powers to deal with failing institutions if those additional

powers are consistent with the principles and objectives of the resolution framework pursuant to the BRRD and do not pose obstacles to effective group resolution.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the holders of Notes, may result in the loss of the entire investment in the event of non-viability or resolution of the Issuer, and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution.

The developments described above may result in negative consequences and charges for the RZB Group and could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations, and may affect the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

***Austrian Bank Intervention and Restructuring Act (Bankeninterventions- und Restrukturierungsgesetz – BIRG)***

Aiming at the stabilisation of the Austrian financial market and at preventing the use of public funds for rescuing credit institutions, the Austrian Parliament adopted the Austrian Bank Intervention and Restructuring Act (*Bankeninterventions- und –restrukturierungsgesetz*) ("**BIRG**") which entered into force on 1 January 2014. The BIRG anticipates parts of the draft BRRD, in particular by obliging Austrian credit institutions to take precautions for crisis scenarios by preparing recovery and resolution plans and providing for a legal basis for an intervention of the regulator prior to manifest infringements of law or endangerments of creditors' interests (early intervention measures) to be applied in case of a significant deterioration of the assets, earnings, liquidity or funding position of a bank.

***The Issuer and/or the RZB Group could be qualified as a "systemically important" financial institution and thus may be subject to a surcharge on regulatory capital***

Under the CRR, supervisors may impose higher capital requirements for systemically relevant banks. Additionally, there is a development on national levels in many jurisdictions to apply similar approaches to institutions considered systemic banks at such national level. Depending on whether or not the Issuer and/or the RZB Group is/are classified as systemically important, and, if one of them is or both of them are, on the category it is /they are placed in, it /they may be affected by this regulation and therefore also by a surcharge on their regulatory capital which would lead to higher capital requirements. Such a surcharge which the RZB Group would potentially be required to fulfil directly or indirectly could limit the business activities of the RZB Group and/or require the RZB Group to maintain additional capital buffers with associated costs or negative effects on return on equity and thereby have an adverse effect on its business, financial position and results of operations.

***The RZB Group is subject to capital requirements and stress testing and any inability or perceived inability to meet these requirements could materially adversely affect their business***

In the future the RZB Group may not be able to maintain minimum capital requirements or other regulatory ratios or capital adequacy ratios above the required minimum levels in order to meet expectations by supervisory authorities, market participants or rating agencies. In particular, it may not be able to raise additional capital to achieve such ratios despite significant efforts. The failure or perceived failure of RZB Group to meet the regulatory or such other increased requirements in the future could have a material adverse effect on its reputation as well as its financial condition and results of operations, as it may need to sell certain assets, raise additional capital, reduce risk weighted assets and/or take other measures perhaps on terms unfavorable to it and contrary to its business plans.

Stress tests analysing the robustness of the Issuer and the RZB Group are regularly carried out and published by supranational and national supervisory authorities. Any announcement by a supervisory authority that it will perform a stress test or market perception that any such test is not rigorous enough can increase uncertainty in the banking sector and lead to a loss of confidence in individual institutions, such as the Issuer or the RZB Group, or in the banking sector as a whole. The Issuer and the RZB Group will be subject to stress tests based on new regulations, such as those applicable as a result of the implementation of Basel III. It cannot be ruled out that future stress tests may result in the Issuer or the RZB Group having to create additional or higher capital buffers or to increase liquidity. Such requirements may have a negative impact on the Issuer's or the RZB Group's results of operations. The European Banking Authority already announced the key components of the EU-wide stress test in 2014.



Effective management of the RZB Group's regulatory capital is critical to its ability to operate its businesses. Any changes, including any future changes in the economic or regulatory climate which are still uncertain at present, that limit the RZB Group's ability to manage its statement of financial position and regulatory capital resources effectively (including, for example, reductions in profits and retained earnings as a result of write-downs or otherwise, increases in risk-weighted assets, delays in the disposal of certain assets or the inability to syndicate loans as a result of market conditions or otherwise) or to access funding sources could have a material adverse impact on its financial position and regulatory capital position. Any breach of existing laws relating to the minimum capital adequacy and other regulatory ratios may result in the Issuer and/or members of RZB Group being subject to administrative sanctions which may result in an increase of the operating costs of the RZB Group or loss of reputation, and, consequently, it may have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations to the effect that the Issuer may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

***Amendments of the supervisory practice due to the future supervision by ECB and results of the ECB asset quality review 2013/2014 could materially adversely affect the Business of RZB Group.***

The Regulation (EU) No 1022/2013 of 22 October 2013 and the Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 will create a single supervisory mechanism for the oversight of banks and other credit institutions (“SSM”) for a number of EU member states including Austria. Under the SSM, the ECB will be given specific tasks related to financial stability and banking supervision and the existing Regulation (EC) No 1093/2010 on the establishment of EBA will be aligned with the modified framework for banking supervision. The SSM is expected to become fully operational on 4 November 2014. Within the SSM, ECB will directly supervise significant banking groups in the euro area, including RZB Group, and in other EU member states which decide to join this "Banking Union". Certain members of RZB Group, including the Issuer and its main subsidiary RBI, will be supervised by ECB on a consolidated basis. It cannot be excluded that supervision by the ECB will de facto result in amendments of the supervisory practice and in the interpretation of applicable regulatory rules which could have adverse effects on the RZB Group.

In addition, in anticipation of the supervision by the ECB, as part of a comprehensive balance sheet assessment, the RZB Group's asset portfolio is currently subject to review by external auditors on behalf of the ECB in order to assess the quality of RZB Group's assets. Based on the balance sheet as of December 31, 2013, the assessment will cover credit and market exposures, off-balance sheet arrangements and domestic and non-domestic exposures and will include an assessment of the adequacy of the RZB Group's asset valuation, its classification of non-performing exposures, collateral valuation as well as a recalculation of the RZB Group's provisions for risk-weighted assets. The asset quality review will be followed by the EU-wide stress test 2014, which builds on and complements the asset quality review. The ECB announced that it expects to release results of the asset quality review before assuming bank supervisory functions in November 2014.

In preparation for the asset quality review, on October 21, 2013, the EBA published draft technical standards on non-performing loans and forbearance reporting requirements, which are intended to provide consistent indicators of asset quality of banks across the EU and to harmonize the definitions of non-performing loans. While these standards do not currently allow a full assessment of the RZB Group's assets and loans, they may be an indicator that EBA may provide a broader definition of non-performing loans, which could have a significant impact on RZB Group's balance sheet, including the amount of loan loss provision, and regulatory capital requirements.

Should the result of the asset quality assessment not be deemed satisfactory by the ECB, this could result in the imposition of corrective measures (for example, recapitalisation through profit retention, equity issuance, re-orientation of funding sources, asset separation and sales) by regulators and may also have a negative effect on RZB Group's cost of funding.

The occurrence of any of these events could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations.

***The issuer may be affected by new accounting standards***

Following the entry into force and subsequent application of new accounting standards and/or the amendment of existing standards and rules, the Issuer/RZB Group may have to revise the accounting

and regulatory treatment of certain positions or transactions. This may have potentially negative effects on the estimates contained in the financial plans for future years, and may cause the RZB Group to have to restate previously published financials.

In this regard, it should be pointed out that new IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 entered into force on 1 January 2014, while a relevant change is also expected in future periods from the finalisation of IFRS 9:

- IFRS 10 (Consolidated Financial Statements), IFRS 11 (Joint Arrangements) and IFRS 12 (Disclosure of Interests in Other Entities) govern, respectively, the definition of “control” and the consolidation of subsidiaries (IFRS 10), the definition of “joint venture” (IFRS 11) and the information to be provided on the scope of consolidation and on “structured entities” not subject to consolidation (IFRS 12). With the new IFRS 11 coming into effect, the equity method of accounting will be adopted for investments currently consolidated proportionately, with no effects on the Group’s net equity. As a consequence, this item will be excluded from the total assets of the consolidated financial statements. Neither the Group’s total assets nor net equity are expected to be significantly impacted by the determination of the scope of consolidation under the new rules laid down by IFRS 10;
- IFRS 9 is currently being finalised. This new standard will introduce significant changes with regard to classification, measurement, impairment and hedge accounting of instruments, including financial instruments, replacing IAS 39. At the present time, the International Accounting Standards Board (“IASB”) decided that the mandatory effective date of IFRS 9 will be as of 1 January 2018.

The implementation of new accounting standards will cause additional cost, and might have – with respect to standard IFRS 9 - a significant impact on the RZB Group’s capital position.

#### ***Non-compliance with regulatory requirements may result in enforcement measures***

Regulatory authorities conduct periodic inspections of the RZB Group's operations and assets. In these inspections, as well as in other regulatory matters, such as the issuance and renewal of licenses and permits, regulatory authorities may exercise considerable legal discretion when interpreting and enforcing applicable laws, regulations and standards.

Any failure to comply with regulatory requirements (actual, or as a result of a different approach in interpretation of laws, regulations or standards) may result in the imposition of fines, or more severe sanctions including the suspension or termination of licenses or permits, or in the issuance of an order that the RZB Group cease certain of its business activities, or in criminal or administrative proceedings against the RZB Group's officers. A negative outcome of such proceedings or non-compliance with certain regulations could also lead to RZB's expulsion from membership in a stock exchange, involving the loss of its ability to take part in stock exchange trading. Were any of these risks to materialize, it could materially adversely affect the RZB Group's business, financial position and results of operations.

In case of severe and/or repeated breaches of regulatory requirements in any jurisdiction, there may be a risk of an administrator or supervisor being appointed for the bank or of the bank license being revoked or restricted. A variety of compulsory measures are available to bank supervisory authorities to address non-compliance. Any such enforcement measures could have a material adverse effect on the RZB Group's business, financial position and results of operations to the effect that the Issuer may not or only to a limited extent be able to meet its obligations under the Notes.

#### ***Creditworthiness of the Issuer***

The Capital Notes constitute deeply subordinated obligations of the Issuer and of no other person. In the insolvency and liquidation of the Issuer the obligations of the Issuer under the Capital Notes will rank junior to all senior and subordinated obligations of the Issuer, as more fully described in the Terms and Conditions. The Issuer issues a number of financial instruments and, at any given time, the financial instruments outstanding may be substantial. Any investor purchasing the Capital Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer.

### **Risk Factors regarding the Notes**

Risk factors regarding the Notes can be divided into the following categories.

#### **General Risks regarding the Notes**

***The purchase of Notes may involve substantial risks and is suitable only for investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Notes. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.***

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus and/or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behavior of any relevant indices and financial markets; and
- (v) 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.

***The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.***

Application may be made for the Notes to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or on the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on alternative stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

***The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the maturity of such Notes.***

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of a Note is therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of its Note which materialises if the Holder of the Notes sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides

to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

***If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.***

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

***A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.***

A Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macroeconomic factors, speculative transactions and interventions by central banks and/or governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

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

***Should the German Bond Act apply to the Notes, the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stipulated by the German Bond Act. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage.***

The Terms and Conditions may provide for the application of the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 ("**German Bond Act**") to the Notes. In such a case the Terms and Conditions may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stipulated by the German Bond Act. Holders are subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions may be modified to their individual disadvantage.

Furthermore, if the Notes provide for the appointment of a person acting as a common representative of the Holders (the "**Common Representative**"), either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Common Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all

Holders.

***Should the Austrian Trustee Act 1874 apply to the Notes, an Austrian court can appoint a trustee (Kurator) for the Notes to exercise the rights and represent the interests of Holders on their behalf in which case the ability of Holders to pursue their rights under the Notes individually may be limited.***

Pursuant to the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*), a trustee (*Kurator*) can be appointed by an Austrian court upon the request of any interested party (e.g. a Holder) or upon the initiative of the competent court, for the purposes of representing the common interests of the Holders in matters concerning their collective rights. In particular, this may occur if insolvency proceedings are initiated against the Issuer, in connection with any amendments to the terms and conditions of the Notes or changes relating to the Issuer, or under other similar circumstances. If a trustee is appointed, it will exercise the collective rights and represent the interests of the Holders and will be entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Holders. Where a trustee represents the interests and exercises the rights of Holders, this may conflict with or otherwise adversely affect the interests of individual or all Holders.

***Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns.***

On 12 June 2014 the BRRD was published in the Official Journal of the European Union and came into force 20 days after the publication. The BRRD requires EU member states to introduce special resolution powers covering banks and certain investment firms and financial holding companies, as well as EU branches of non-EU firms. Credit institutions will be obliged to make contributions to national resolution funds. Several new powers of authorities will be introduced (for details see "*The European Commission's deliberations regarding the EU Framework for Bank Recovery and Resolution may result in regulatory consequences that could restrict RZB Group's business operations and lead to higher refinancing costs*" above).

Pursuant to the BRRD, any write-down (or conversion) in accordance with the bail-in tool or the write-down tool will not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Also, any amounts so written down would in principle be irrevocably lost (unlike in the situation of a write-down as regards the Capital Notes pursuant to § 5 (6)(b) of the Terms and Conditions) and the holders of such instruments will cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. Payments made in breach of the order of the competent authority will have to be reimbursed. Resolution authorities will ensure that, when applying the resolution tools, creditors do not incur greater losses than those that they would incur if the credit institutions had been wound down in normal insolvency proceedings.

The BRRD stipulates a mandatory sequence of such write down and conversion which prohibits proceeding without having completely written down or converted the equity or debt, as applicable, of the current rank. Losses should first be absorbed by regulatory capital instruments and should be allocated to shareholders either through the cancellation or transfer of shares or through severe dilution. Where those instruments are not sufficient, subordinated debt should be converted or written down. Senior liabilities should be converted or written down if the subordinate classes have been converted or written down entirely. Consequently, CET1, AT1 and T2, in this order, would absorb the first losses and each would have to be written down or, in case of AT1 or T2, be converted into CET1 in full, before the higher seniority rank can be addressed. After equity would have been written down or converted, subordinated debt would be next before other debt, including senior (but not secured) debt can be written down or converted into equity. Covered deposits and secured liabilities, including covered bonds, are generally exempt from bail-in. Non-covered deposits from natural persons and micro, small and medium-sized enterprises will have a higher priority ranking than the claims of ordinary unsecured, non-preferred creditors.

Credit institutions such as RZB will be required to maintain a certain amount of own funds and eligible liabilities which can be used for bail-in. The bail-in tool does not apply to secured liabilities including covered bonds (*gedeckte Schuldverschreibungen*). Following a reduction of Common Equity Tier 1 instruments, resolution authorities would be required to apply the bail-in tool or the write-down tool to Additional Tier 1 instruments before making any Tier 2 capital instruments or other eligible liabilities

subject to bail-in. EU member states will be required to implement these changes and bring them into force from 1 January 2015. However, the bail-in tool will have to be implemented by 1 January 2016.

Most of all, resolution authorities are provided with the power to reduce and cancel, up to its capacity, equity or convert Additional Tier 1 ("**AT1**") or Tier 2 ("**T2**") instruments into Common Equity Tier 1 ("**CET1**") before and during resolution ("**capital write-down tool**") and to write down or convert into equity debt instruments ("**bail-in tool**") including senior debt in case of resolution are core resolution tools.

Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position can be restored.

The Regulation (EU) No 1022/2013 of 22 October 2013 and the Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 will create a single supervisory mechanism for the oversight of banks and other credit institutions ("**SSM**") for a number of EU member states including Austria. Under the SSM the ECB will be given specific tasks related to financial stability and banking supervision and the existing Regulation (EC) No 1093/2010 on the establishment of EBA will be aligned with the modified framework for banking supervision. The SSM is expected to become fully operational on 4 November 2014. Once operational, the SSM will empower the ECB to directly supervise banks in the euro area and in other EU member states which decide to join this "Banking Union". On 15 April 2014, the European Parliament has further approved a single resolution mechanism ("**SRM**") which is intended to provide for an integrated single system for dealing with failing banks. If the SRM were implemented as proposed, RZB might have to contribute to a joint bank resolution fund for all members of the Banking Union.

Additionally, on 12 June 2014 the Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (recast) was published in the Official Journal of the European Union. The revised Directive will, amongst other things, provide for prompter payouts. Generally the funds available for reimbursing depositors in times of difficulty must reach 0.8 per cent of covered deposits by 3 July 2024, and banks will be required to contribute to the funds according to their risk profiles, with those exercising riskier activities contributing more. These changes may, once finalised and implemented in Austria, expose RZB to additional, and possibly considerable, costs, the extent of which cannot be foreseen at this time.

Further, on 10 July 2013, the European Commission announced that it has adapted its temporary state aid rules for assessing public support to financial institutions during the crisis (the "**Revised State Aid Guidelines**"). The Revised State Aid Guidelines provide for strengthened burden-sharing requirements, which require banks with capital needs to obtain shareholders' and subordinated Holders' contribution before resorting to public recapitalisations or asset protection measures. The European Commission will apply the principles set out in the new rules from 1 August 2013. In these guidelines, the European Commission has made it clear that any burden sharing imposed on subordinated Note holders will be made in line with principles and rules set out in the BRRD. Factually, this means that BRRD resolution tools may be applied already before the BRRD has been transposed into Austrian binding laws.

Lastly, additional supervisory regulations to avoid further financial crises should be expected. Ongoing reforms in respect of banks' internal governance, in particular remuneration policies, and in respect of financial market infrastructure are likely to have an impact on costs and funding models of banks.

The regulatory measures under the BRRD may severely affect the rights of the Holders of Notes, may result in the loss of the entire investment and its expected returns in the event of non-viability or resolution of the Issuer, and may have a negative impact on the market value of the Notes even prior to non-viability or resolution. In addition, any indication, hint or rumor that the Issuer would become subject to resolution could have an adverse effect on the market price of the relevant Notes.

***Payments on the Notes may be subject to, and affected by U.S. federal withholding tax pursuant to FATCA. Additionally, the Issuer itself could be exposed to FATCA Withholding on certain of its assets which would reduce the profitability, and, thus, the cash available to make payments under the Notes.***

Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") impose an information reporting regime and potentially a 30 % withholding tax ("**FATCA Withholding**") with respect to certain payments to any non-U.S. financial institution (a foreign financial institution, or "**FFI**" (as defined by FATCA)) that (i) does not become a "**Participating FFI**" by entering into an agreement ("**FATCA Agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service ("**IRS**") to provide certain information on its account holders or (ii) is not otherwise exempt from or in deemed-compliance with FATCA (e.g., pursuant to an intergovernmental agreement ("**IGA**") between the United States and other signatory country). The FATCA Withholding regime will be phased-in during 2014 for payments received from sources within the United States and will apply to "foreign passthru payments" (a term not yet defined) no earlier than 2017.

The U.S. Treasury Department and the IRS issued regulations that implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may issue additional guidance and regulations that may alter the application of FATCA to RZB and the Notes. Moreover, the United States has entered into IGAs with other countries and is currently negotiating IGAs with additional countries. The IGAs are intended to provide rules to implement FATCA that are different than certain rules in the final regulations. Austria is one of the jurisdictions which has signed a Model 2 intergovernmental agreement with the United States. It is not yet clear whether or to what extent payments on non-grandfathered Notes will be subject to FATCA under the rules in the IGAs.

RZB has already registered itself on the website of the IRS as "Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, Austria" with the FATCA Status "Registered Deemed-Compliant Financial Institution" (other than a reporting Model 1 foreign financial institution ("**FFI**") or sponsored FFI that has not obtained a Global Intermediary Identification Number ("**GIIN**")).

As registered deemed-compliant financial institution, RZB has to comply with all FATCA requirements. In particular this means to close or transfer preexisting U.S. accounts or accounts of Non Participating FFIs ("**NPFFI**") as well as not to open new U.S. accounts or accounts for NPFFI. As there are no relevant accounts in place, registered deemed-compliant financial institutions such as the Issuer have generally no reporting requirements.

It is possible that RZB may be required to apply FATCA Withholding to any "*foreign passthru payment*" made on the Notes (i) to an FFI that is not a Participating FFI (ii) to accountholders who have not identified themselves as not being U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation or (iii) to accountholders who have not consented, where necessary, to have their information disclosed to the IRS. Under current guidance, which is subject to change, the term "*foreign passthru payment*" is not defined. Accordingly, it is not yet clear whether or to what extent payments by the Issuer (including payments on the Notes) will be treated as "*foreign passthru payments*".

A grandfathering rule provides that certain non-U.S. source obligations that are outstanding six months after the adoption of final U.S. Treasury regulations addressing "*foreign passthru payments*" and that are not modified and treated as reissued, for U.S. federal income tax purposes, after such date will not be subject to FATCA wWithholding. Obligations that are treated as equity and certain debt obligations lacking a definitive term, however, are not eligible for grandfathering. Provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are materially modified on or after the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*", no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for U.S. federal income tax purposes, lacking a definitive term or are issued, or materially modified, on or after the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*" ("**non-grandfathered Notes**"), payment in respect of the Notes may become subject to FATCA Withholding. Nevertheless, no FATCA Withholding will be required on non-grandfathered Notes before the later of 1 January 2017 and the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*."

Pursuant to the terms and conditions of the Notes, Holders of the Notes will not receive any gross-up payments with respect to any payment on a Note in compensation of FATCA Withholdings or any other taxes or duties imposed in respect thereof pursuant to any IGA, any law, regulation or other official guidance enacted by the Republic of Austria implementing such IGA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA. Holders of the Notes should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.

The RZB Group expects to incur substantial costs in implementing a compliance and reporting framework that meets the standards of FATCA. The imposition of such withholding tax on the Issuer and/or one or more of its non-U.S. subsidiaries could reduce the profitability, and, thus, the cash available to make payments under the Notes.

**Risks regarding Notes with fixed interest rates (Option I of the Terms and Conditions) and Notes with floating interest rates (Option II of the Terms and Conditions)**

***A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.***

A Holder of a Note with a fixed interest rate ("**Fixed Rate Note**") with a constant interest rate is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes. The same risk applies to Fixed Rate Notes where the fixed interest rate will be different from interest period to interest period if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

***A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of structured Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.***

A Note with a floating interest rate ("**Floating Rate Note**") tend to be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers, or caps or floors, or any combination of those features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or is calculated by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

***A Holder of Reverse Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Reverse Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of Reverse Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.***



Notes which have an interest rate that is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases ("**Reverse Floating Rate Notes**") tend to be volatile instruments. Typically, the market value of Reverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional Floating Rate Notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Reverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

***A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.***

Zero coupon Notes ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are issued at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

***A Holder of Covered Notes (Fundierte Bankschuldverschreibungen) is exposed to the risk that, in the case of a deterioration of market conditions, the Issuer may not be in a position to allocate to its pools of assets sufficient or any of the eligible claims in accordance with Section 1 Paragraph 5 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks at all. In particular the Issuer may not be in a position to allocate to the mortgage-backed pool of assets sufficient claims for which a mortgage is registered in public records.***

Covered Notes are secured or "covered" by assets which meet the requirements set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, as amended, and the Articles of Association of RZB.

The Austrian Law on Covered Bonds of Banks provides that in case of an insolvency of the Issuer, the pool of assets must be sold by a special administrator (who will be appointed by the insolvency court) to a suitable credit institution, which then assumes all obligations in respect of the Covered Notes. In the event that the special administrator is unable to sell the pool of assets to a suitable credit institution, and the pool of assets does not hold sufficient assets to meet payments in respect of the Covered Notes, the pool of assets will have to be liquidated. To the extent there is a shortfall in meeting payments due in respect of the Covered Notes after liquidation of the pool of assets, claims of the Holders of Covered Notes will rank *pari passu* with unsecured claims of other creditors of the Issuer with regard to any amounts outstanding.

Although Section 1 Paragraph 8 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks provides that each pool of assets shall secure at least the redemption amount and interest on the outstanding Covered Notes as well as the likely administration cost arising in case of an insolvency of the Issuer, investors may receive less than their investment.

In accordance with Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, RZB has formed two separate pools of assets to secure Covered Notes: a mortgage-backed pool of assets (*hypothekarischer Deckungsstock*) and a public pool of assets (*öffentlicher Deckungsstock*). In the event that RZB becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the Holders of the Covered Notes have a preferred claim only on the respective pool of assets which covers the relevant Covered Notes. Covered Notes covered by one pool of assets have no right for preferred satisfaction from the other pool of assets.

In the case of a deterioration of market conditions, the Issuer may not be in a position to allocate to its pools of assets sufficient or any of the eligible claims in accordance with Section 1 Paragraph 5 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks at all. In particular the Issuer may not be in a position to allocate to the mortgage-backed pool of assets sufficient claims for which a mortgage is registered in public records.

***A Holder of Subordinated Notes is exposed to a higher default risk than the Holders of Senior Notes. Furthermore Holders of Subordinated Notes also bear a termination risk and are exposed to the risk that they lack termination rights.***

The Issuer may issue subordinated Notes under the Prospectus ("**Subordinated Notes**"). The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of bankruptcy proceedings or liquidation as well as in case of resolution under the BRRD of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all senior creditors of the Issuer so that in any such event no amounts or quota at all, could be payable until the claims of all senior creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

In case of a write-down or conversion of equity and or debt under the BRRD, subordinated creditors, such as the Holders of Subordinated Notes, will be among the first to absorb losses and suffer from a write down or conversion of their claims against the Issuer. Subordinated Notes can be subject to conversion into Common Equity Tier 1 ("**CET1**") or write down as soon as CET1 and Additional Tier 1 capital ("**AT1**") have been written down or, in the case of AT1, been converted into CET1. No Holder may set off its claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No present or future security or collateral of whatever kind is provided by the Issuer or any other person to secure the rights of the Noteholders under such Notes. No agreement may limit the subordination or shorten the maturity of the Notes.

The Holders of Subordinated Notes are exposed to a higher default risk than the Holders of Senior Notes. Furthermore, in the case of Subordinated Notes, the Issuer may have a right of termination (for regulatory reasons, among others). In such a case, the Holders of Subordinated Notes shall also have to bear a termination risk. Moreover, the Holders of Subordinated Notes are also exposed to the risk that they lack termination rights.

The Subordinated Notes offered under this Prospectus are not subject to the deposit guarantee scheme provided for by law under Section 93 of the Banking Act (*Bankwesengesetz*) for certain deposits or investments subject to compulsory protection. There also exists no voluntary deposit protection scheme for Subordinated Notes. In the event of the insolvency of RZB, investors therefore cannot rely on a statutory or voluntary deposit protection scheme to compensate them for the loss of capital invested in the Subordinated Notes.

Even though the Subordinated Notes may be governed by German law, changes in laws, regulations or regulatory policies applicable in Austria as the regulatory jurisdiction of the Issuer may have an adverse effect on the Issuer, the Subordinated Notes and the investors.

The Terms and Conditions of the Subordinated Notes are based on German law. However, no assurance can be given as to the impact of any future judgement or change of laws, regulations or administrative practices in Austria after the date of issuance. As Austria is the regulatory jurisdiction of the Issuer, such judgements or changes could affect the content and/or validity of the Terms and Conditions of the Subordinated Notes.

There are limited legal remedies available in respect of the Subordinated Notes.

If the Issuer defaults to make payments under the Subordinated Notes, Holders of the Subordinated Notes have only limited legal remedies to enforce their rights. They (i) may only inform the Financial Markets Authority of the occurrence of such event and request that the Financial Markets Authority applies to the competent court in Vienna for the commencement of bankruptcy proceedings against the Issuer or (ii) if bankruptcy proceedings are commenced against the Issuer, file an application in the relevant court demanding repayment of all principal amounts due under the Subordinated Notes together with accrued interest and any additional amounts. In any case, Holders of the Subordinated Notes may accelerate payment under the Subordinated Notes only upon the declaration of a competent court that the Issuer has become bankrupt.

***Market making for Issuer's own Subordinated Notes requires the prior approval of the competent authority and is subject to certain conditions and thresholds.***

To qualify as regulatory capital (own funds) the Notes may only be repurchased by the Issuer where the conditions laid down in Articles 77 and 78 CRR are met and the date of the issuance of the Notes dates back at least five years, unless a not reasonably foreseeable change in the regulatory classification or a change in the applicable tax treatment (Article 78 para 4 CRR) had occurred. A

repurchase in general, as well as the exceptional reduction of the 5-years period is subject to approval by the competent authority.

Such restrictions would usually impair the Issuer's market making capacities. However, in the case of repurchase for market making purposes, the Commission Delegated Regulation (EU) No 241/2014 of 7 January 2014 supplementing CRR provides for a permission in advance by the competent authority for a predetermined amount where the conditions laid down in Article 78 CRR are met (sufficient own funds after repurchase and the predetermined amount does not exceed the lower of (i) a threshold of 10 per cent of the amount of the relevant issue or (ii) 3 per cent of the total Additional Tier 1 (not relevant for Notes under this Prospectus) or Tier 2 Capital issued.

Where the competent authority's approval would not be granted or the predetermined thresholds would not suffice to conduct effective market making, such restrictions may have a negative impact on the liquidity of the Notes and may lead to an inadequate or delayed market price of the Notes.

**Risks regarding subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments (Option III of the Terms and Conditions) and Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments (Option IV of the Terms and Conditions)**

***The obligations of the Issuer under the Capital Notes constitute unsecured and subordinated obligations which are subordinated to the claims of all unsubordinated and subordinated creditors (other than subordinated claims ranking pari passu with the Capital Notes) of the Issuer. The obligations under the Capital Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves.***

The terms of the Capital Notes provide that the obligations of the Issuer under the Capital Notes will rank (a) *pari passu* without any preference among themselves and with all present or future obligations of the Issuer in respect of any other Additional Tier 1 Instruments, (b) junior to all present and future (i) unsubordinated obligations of the Issuer, (ii) subordinated obligations of the Issuer in relation to Tier 2 Instruments, (iii) other subordinated obligations of the Issuer ranking or expressed to rank *pari passu* with Tier 2 Instruments and (iv) other obligations of the Issuer ranking or expressed to rank junior to the unsubordinated obligations of the Issuer (other than obligations ranking or expressed to rank *pari passu* with, or junior to, the Notes) and (c) senior only to (i) the ordinary shares and any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer and (ii) any other present or future subordinated obligations of the Issuer ranking or expressed to rank junior to the obligations of the Issuer under the Notes or ranking or expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares or any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer. In the event of liquidation, dissolution, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against the Issuer, the claims of the holders (each a "Holder") under the Capital Notes will be satisfied only after the claims of all holders of the Issuer's senior and subordinated ranking debt. The Holders will be entitled to payments, if any, under the Capital Notes only once any negative equity (*negatives Eigenkapital* within the meaning of § 225(1) of the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch – UGB*)) has been removed (*beseitigt*) or if in the event of the liquidation of the Issuer all other creditors of the Issuer, which have not agreed to be subordinated on the terms stipulated in § 67(3) of the Austrian Insolvency Act (*Insolvenzordnung – IO*), have been satisfied first. Holders will not participate in reserves in liquidation. The rights of the Holders of the Capital Notes to payment of principal on the Capital Notes shall be limited to a claim for the prevailing Current Principal Amount (see also "The Issuer may reduce the Current Principal Amount of the Capital Notes upon the occurrence of a Trigger Event" below).

The Holders must accept that, in the circumstances described above, (i) the Issuer will make payments in respect of the Capital Notes only in accordance with the subordination described above, and (ii) the rights of the Holders under the Capital Notes will be subject to the provisions of the insolvency laws applicable to the Issuer from time to time. Furthermore, claims of the Issuer are not permitted to be offset against payment obligations of the Issuer under the Capital Notes which are not, and may not become secured or subject to a guarantee or any other arrangement that enhances the

seniority of the claim. A Holder should therefore not expect to be able to set off any obligations of the Issuer under the Capital Notes against obligations of the Holder vis-à-vis the Issuer.

There is a significant risk that an investor in the Capital Notes will lose all or a major part of its investment should the Issuer become insolvent.

***The Capital Notes are perpetual and may not be redeemed at the option of the Holders, any rights of the Issuer to redeem or repurchase Capital Notes are subject to the prior permission of the competent authority, and redemption may occur at a time when the redemption proceeds are less than the market price of the Capital Notes.***

The Capital Notes are perpetual securities and have no fixed maturity date or redemption date.

At the Issuer's option and subject to the regulatory preconditions, the Capital Notes may be redeemed at the Current Principal Amount, if, (i) a Tax Event, (ii) a Gross-up Event or (iii) a Capital Disqualification Event (each as defined in § 5 of the Terms and Conditions) has occurred.

The Capital Notes may also be redeemed at the option of the Issuer and subject to the regulatory preconditions at their Current Principal Amount for the first time on the First Reset Date and subsequently on each Reset Date.

"**Current Principal Amount**" will be equal to the initial principal amount on the Issue Date and may, from time to time thereafter and on one or more occasions, be subject to a write-down and, following a write-down, a write-up, if any (up to the initial principal amount).

Any redemption and any repurchase of the Capital Notes are subject to the prior permission of the Austrian Financial Market Authority (or any successor authority of the Austrian Financial Market Authority (the "**Competent Authority**")) and compliance with regulatory capital rules applicable from time to time to the Issuer. Under the CRR, the Competent Authority may only permit institutions to redeem Additional Tier 1 instruments such as the Capital Notes if certain conditions prescribed by the CRR are complied with. These conditions, as well as a number of other technical rules and standards relating to regulatory capital requirements applicable to the Issuer, should be taken into account by the Competent Authority in its assessment of whether or not to permit any redemption or repurchase. It is uncertain how the Competent Authority will apply these criteria in practice and such rules and standards may change during the maturity of the Capital Notes. It is therefore difficult to predict whether, and if so, on what terms, the Competent Authority will grant its prior permission for any redemption or repurchase of the Capital Notes.

Furthermore, even if the Issuer would be granted the prior permission of the Competent Authority, any decision by the Issuer as to whether it will redeem the Capital Notes will be made at the absolute discretion of the Issuer, and the Issuer may have regard to external factors such as the economic and market impact of exercising a redemption right, regulatory capital requirements and prevailing market conditions. The Issuer disclaims, and investors should therefore not expect, that the Issuer will exercise any redemption right in relation to the Capital Notes. Holders of the Capital Notes should therefore be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Capital Notes perpetually.

This information is provided for risk factor purposes only and no investor should interpret this risk factor information as an explicit or implicit indication of the Issuer that the Competent Authority would consent to a request to call, redeem or repurchase the Capital Notes.

The Holders of the Capital Notes have no rights to call for redemption of their Capital Notes and should not invest in the Capital Notes in the expectation that any redemption right will be exercised by the Issuer. Excluding the Holders' right to demand for a redemption of the Capital Notes is mandatory due to the Applicable Supervisory Regulations. Thus, without redemption by Holders being excluded, the Issuer would not be able to issue the Capital Notes at all. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of redemption only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Capital Notes.

If the Capital Notes are redeemed earlier than expected by a Holder, a Holder is exposed to the risk that due to the redemption his investment will have a lower than expected term and yield as well as to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early

redemption. Holders will receive the Current Principal Amount upon any early redemption. The Current Principal Amount may be lower than the then prevailing market price of the Capital Notes.

***The Issuer may, in its full discretion cancel payments of interest on the Capital Notes and may, in certain circumstances, be required to cancel such payments.***

Holders should be aware that the Issuer, at its sole and full discretion, may at all times cancel any payment of interest on the Capital Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date in whole or in part on a non-cumulative basis.

A scheduled payment of interest on the Capital Notes will be cancelled mandatorily in whole or in part on a non-cumulative basis (i) if and to the extent the relevant interest payment on the Capital Notes together with (a) any Additional Amounts (as defined in § 7 of the Terms and Conditions) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, (b) any further interest, dividend and other distribution payments that have been made and are scheduled to be made by the Issuer on any other own funds instruments (as defined in the CRR) (except on any own funds instruments the payment of interest, dividend and other distribution on which is not subject to sufficient available Distributable Items) in the then current financial year of the Issuer and (c) the amount of any Write-up in the then current financial year of the Issuer would exceed the available Distributable Items, provided that for these purposes the Distributable Items will be increased by the amounts, if any, which have been deducted as expenses for payments of interest, dividends or other distributions on own funds instruments (except on own funds instruments the payment of interest, dividend and other distribution on which is not subject to sufficient available Distributable Items) (including payments of interests on the Capital Notes) from the profit on which the determination of the Distributable Items is based, at all times taking into account further interpretation of the Competent Authority under the Applicable Supervisory Regulations; or (ii) if and to the extent the Competent Authority orders the relevant interest payment to be cancelled in whole or in part; or (iii) if and to the extent on the Interest Payment Date (a) such payment of interest together with any Additional Amounts (as defined in § 7 of the Terms and Conditions) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, would not be in compliance with the restrictions relating to the maximum distributable amount (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) as laid down in § 24 BWG and/or (b) interests on the Capital Notes are prohibited under any other provisions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect.

Because the Issuer is entitled to cancel interest payments in its full discretion, it may do so even if it could make such payments without exceeding the limits described above and even if it was intrinsically profitable. Interest payments on the Capital Notes may be cancelled even if the Issuer's shareholders continue to receive dividends and/or distributions are made on any instruments ranking *pari passu* or junior to, the Capital Notes. Even if the Issuer was willing to make interest payments, it could be prevented from doing so by regulatory provisions and/or regulatory action. In all such instances, Holders would receive no, or only reduced, interest on the Capital Notes.

If a write-down occurs during any interest period, unpaid interest accrued on the write-down Amount of the Capital Notes to but excluding the Effective Date of the write-down will be cancelled, on a pro rata basis, mandatorily.

Any interest payment so cancelled shall be non-cumulative and any interest payment so cancelled shall be cancelled definitively and no payments shall be made nor shall any Holder be entitled to receive any payment or indemnity in respect thereof. Such cancellation by the Issuer of any scheduled payment of interest will not constitute any default by the Issuer of its obligations under the Capital Notes or under any implied covenant of good faith and fair dealing (*kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben*). Any actual or anticipated cancellation of interest payments on the Notes will likely have an adverse effect on the market price of the Capital Notes and may make the market price of Capital Notes more volatile than the market prices of other debt securities.

***The Issuer may reduce the Current Principal Amount of the Capital Notes upon the occurrence of a Trigger Event.***

The Capital Notes are being issued for capital adequacy regulatory purposes with the intention and purpose of being eligible as Additional Tier 1 capital of the Issuer. Such eligibility depends upon a number of conditions being satisfied, which are reflected in the Terms and Conditions. One of these relates to the ability of the Capital Notes and the proceeds of their issue to be available to absorb any losses of the Issuer. Accordingly, if any of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio or the Group

Common Equity Tier 1 Ratio falls below 5.125 per cent, the Current Principal Amount of the Capital Notes may be reduced. See § 5(6) of the Terms and Conditions.

Holders may lose all or some of their investment as a result of a write-down. In case of a liquidation of the Issuer prior to the Capital Notes being written up in full pursuant to § 5(6)(b)(iii) of the Terms and Conditions, Holders' claims for principal will be based on the reduced Current Principal Amount of the Capital Notes.

Subject to the Applicable Supervisory Regulations, in particular subject to the availability of sufficient profits on a solo basis and on a consolidated basis of the Issuer, the Issuer may, at its sole discretion, effect a reversal of a write-down by write-up of the Current Principal Amount in whole or in part up to a maximum of the Initial Principal Amount. The Issuer will not in any circumstances be obliged to write up the principal amount of the Capital Notes, but any write-up must be undertaken on a pro rata basis to all other Capital Notes and other Similar Additional Tier 1 Instruments.

Therefore, as any event which could result in a write-down of the Current Principal Amount of the Capital Notes may adversely affect the market value of the Capital Notes and reduce the liquidity of the Capital Notes, the market price of the Capital Notes is expected to be affected by changes in the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio and the Group Common Equity Tier 1 Ratio (each as defined in § 5(6)(d) of the Terms and Conditions). Such changes may be caused by changes in the amount of Common Equity Tier 1 capital and/or risk weighted assets (each of which shall be calculated by the Issuer on a fully loaded and consolidated basis), as well as changes to their respective definition and interpretation under the applicable capital regulations. Any indication that the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratio is moving towards the level of a Trigger Event is expected to have a material adverse effect on the market price of the Capital Notes.

The occurrence of a Trigger Event, which would result in a Write-down of the Current Principal Amount of the Notes, is inherently unpredictable and depends on a number of factors, many of which may be outside the Issuer's control. A Trigger Event could occur at any time.

***The calculation of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratios and the Group Common Equity Tier 1 Ratios will be affected by a number of factors, many of which may be outside the Issuer's control.***

The calculation of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratios and the Group Common Equity Tier 1 Ratios could be affected by a wide range of factors, including, among other things, factors affecting the level of earnings or dividend payments, the mix of its businesses, its ability to effectively manage the risk-weighted assets in its ongoing businesses, losses in the context of its banking activities or other businesses, changes in the Issuer's structure or organization. The calculation of the ratios also may be affected by changes in the applicable laws and regulations or applicable accounting rules and the manner in which accounting policies are applied, including the manner in which permitted discretion under the applicable accounting rules is exercised.

Holders are, due to the Capital Notes being subject to write-down in case of the occurrence of a Trigger Event, directly exposed to any changes of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratios and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratios and will, unless and until the Capital Notes are written-up, lose all or part of their investment in case of a redemption of the Capital Notes or in the liquidation or insolvency of the Issuer.

Due to the uncertainty regarding whether a Trigger Event will have occurred, it will be difficult to predict when, if at all, the Current Principal Amount of the Capital Notes may need to be written down. Accordingly, the trading behaviour of the Capital Notes may not necessarily follow the trading behaviour of other types of subordinated instruments. Any indication that the Issuer Common Equity Tier 1 Ratios and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratios are approaching the level that would trigger a Trigger Event may have an adverse effect on the market price and liquidity of the Capital Notes. Under such circumstances, investors may not be able to sell their Capital Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to more conventional investments.

***The minimum trigger level causing the occurrence of a Trigger Event may be subject to change.***

The Terms and Conditions foresee that a Trigger Event occurs if the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratio (each as defined in § 5 (6)(d) of the Terms and

Conditions) fall(s) to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level (as defined in § 5(6)(d) the Terms and Conditions).

The Minimum Trigger Level is defined by reference to the Applicable Supervisory Regulations as applicable from time to time, and may therefore be subject to change in the future. If the Minimum Trigger Level is increased by Applicable Supervisory Regulations, this could result in an earlier write-down of the Capital Notes than currently anticipated, thereby negatively affecting the value of the Capital Notes.

***The Issuer's interests may not be aligned with those of investors in the Capital Notes.***

The Issuer Common Equity Tier 1 Ratio as well as Group Common Equity Tier 1 Ratio, the distributable items and the maximum distributable amount will depend in part on decisions made by the Issuer and other members of the Group relating to their businesses and operations, as well as the management of their capital position. The Issuer and other members of the Group will have no obligation to consider the interests of Holders in connection with their strategic decisions, including in respect of capital management and the relationship among the various members of the Group and the Group's structure.

The Issuer may decide not to raise capital at a time when it is feasible to do so, even if that would result in the occurrence of a Trigger Event. Moreover, in order to avoid the use of public resources, the competent authority may decide that the Issuer should allow a Trigger Event to occur at a time when it is feasible to avoid it.

Holders will not have any claim against the Issuer and other members of the Group relating to decisions that affect the capital position of the Issuer or the Group, regardless of whether they result in the occurrence of a Trigger Event. Such decisions could cause Holders to lose all or part of their investment in the Capital Notes.

**Many aspects of the manner in which CRR/CRD IV will be implemented remain uncertain**

Many of the provisions of the Terms and Conditions depend on the final interpretation and implementation of the Capital Requirements Regulation (EU) No. 575/2013 ("**CRR**") and the Capital Requirements Directive 2013/36/EU ("**CRD IV**") (including any regulations promulgated thereunder).

CRR/CRD IV is a recently-adopted set of rules and regulations that imposes a series of new requirements, many of which will be phased in over a number of years. Although the CRR will be directly applicable in each EU-Member State, the CRR leaves a number of important interpretational issues to be resolved through binding technical standards that will be adopted in the future, and leaves certain other matters to the discretion of the competent authority. In addition, beginning in November 2014, the ECB will assume certain supervisory responsibilities formerly handled by national regulators. The ECB may interpret CRR/CRD IV, or exercise discretion accorded to the competent authority under CRR/CRD IV (including options with respect to the treatment of assets of other affiliates) in a different manner than national regulators. The manner in which many of the new concepts and requirements under CRR/CRD IV will be applied to the Issuer remains uncertain.

In particular, the determination of the maximum distributable amount is complex. The maximum distributable amount imposes a cap on the Issuer's ability to pay interest on the Capital Notes, on the Issuer's ability to reinstate the Current Principal Amount of the Capital Notes following a write-down and on its ability to redeem or repurchase Capital Notes. There are a number of factors that render the application of the maximum distributable amount particularly complex:

- (i) It applies when certain capital buffers are not maintained. A "capital buffer" is an amount of capital that a credit institution is required to maintain beyond the minimum amount required by applicable regulations. If the institution fails to meet the capital buffer, it becomes subject to restrictions on payments and distributions on shares and other Tier 1 instruments (including its ability to make payments on and to redeem and purchase Additional Tier 1 instruments such as the Capital Notes), and on the payment of certain bonuses to employees. There are several different buffers, some of which are intended to encourage countercyclical behaviour (with extra capital retained when profits are robust), and others of which are intended to provide additional capital cushions for institutions whose failure would result in a significant systemic risk.

(ii) Certain capital buffers (in any case the capital conservation buffer, but possibly also the countercyclical buffer) will apply from 1 January 2016 and be gradually phased in until 2019 (subject to certain discretion of the competent authorities). Whether some capital buffers will apply (either in general or at least to the Issuer and the Group) has not yet been determined, as this will also depend on the macro-economic situation (in case of the (institution-specific) countercyclical buffer: the credit cycle and risks due to excess credit growth in an EU-Member State, taking into account specificities of the national economy), the existence of systemic risks (in case of the systemic buffer) or because of the assessment of a credit institution/its group as global or other systemically important institution (in case of the G-SII buffer and the O-SII buffer). As a result, it is difficult to predict when the maximum distributable amount will apply to the Capital Notes, and to what extent. The G-SII buffer, the O-SII buffer and the systemic risk buffer (each as they may become relevant for the Issuer respectively, subject to phasing-in and discretion of the competent authorities) may be applicable on different levels (i.e. solo, consolidated, sub-consolidated).

(iii) The Issuer will have the discretion to determine how to allocate the maximum distributable amount among the different types of payments contemplated in Article 141(2) of the CRD IV. Moreover, payments made earlier in the relevant period will reduce the remaining maximum distributable amount available for payments later in the relevant period, and the Issuer will have no obligation to preserve any portion of the maximum distributable amount for payments scheduled to be made later in a given period. Even if the Issuer attempts to do so, there can be no assurance that it will be successful, because the maximum distributable amount will depend on the amount of profits earned during the course of the relevant period, which will necessarily be difficult to predict.

(iv) Certain technicalities of the calculation of the maximum distributable amount as referred to in Article 141(2) of the CRD IV have not yet been implemented into Austrian law. For instance, the Austrian Financial Market Authority shall issue a regulation stipulating further details of the calculation of the maximum distributable amount pursuant to Article 141(4) of the CRD IV; however such regulation has not been adopted or published up to date.

These issues and other possible issues of interpretation make it difficult to determine how the maximum distributable amount will apply as a practical matter to limit interest payments on the Capital Notes, the reinstatement of the Current Principal Amount of the Capital Notes following a write-down and the ability of the Issuer to redeem and repurchase Capital Notes.

This uncertainty and the resulting complexity may adversely impact the trading price and the liquidity of the Capital Notes.

The application of CRR requirements might be waived by the competent authorities. As a result of such waiver, investors may be left with Common Equity Tier 1 ratios on the level of RZB and interaction with buffer requirements applicable on a solo level is unclear. As a result, the operation of a Trigger Event, a write-up and the maximum distributable Amount are difficult to predict under such circumstances.

***The Capital Notes do not contribute to the determination of over-indebtedness of the Issuer.***

In an insolvency of the Issuer, claims of Holders under the Capital Notes are entitled to payments, if any, only once any negative equity (*negatives Eigenkapital*) within the meaning of § 225(1) of the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch*) has been removed (*beseitigt*) or if, in the event of the liquidation of the Issuer, all other creditors (other than creditors whose claims rank or are expressed to *rank pari passu* or junior to the Capital Notes) of the Issuer have been satisfied first.

In the Terms and Conditions, the Holders agree that no insolvency proceedings against the Issuer are required to be opened in relation to the obligations of the Issuer under the Capital Notes. The Capital Notes do not contribute to a determination that the liabilities of the Issuer exceed its assets and will therefore be disregarded for purposes of determining whether the Issuer is over-indebted (*überschuldet*) in accordance with § 67(3) of the Austrian Insolvency Act (*Insolvenzordnung*).

Holders should therefore note that their claims under the Capital Notes, when due but unpaid, will not result in an insolvency of the Issuer and that they have no means to request the institution of insolvency proceedings against the Issuer on the basis of any claims under the Capital Notes.



***There are no express Events of Default under the Capital Notes.***

The Holders should be aware that the Terms and Conditions do not contain any express events of default provision that would allow Holders to accelerate the Capital Notes in case of the occurrence of an event of default. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Capital Notes (notwithstanding that payments of interest are at the discretion of the Issuer) investors will not have a right of acceleration of the Capital Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Holders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest on the Capital Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

***No limitation on issuing further debt and guarantees.***

There is no restriction on the amount of debt which the Issuer may issue ranking equal or senior to the obligations under or in connection with the Capital Notes and there is no restriction on the amount of debt or guarantees which the Issuer may issue ranking equal or senior to the obligations under or in connection with the Capital Notes. The Issuer may also issue debt instruments with trigger levels for write-down or conversion that are lower than those of the Capital Notes (to the extent permitted by the Applicable Supervisory Regulations), so that such debt instruments absorb losses after the Capital Notes. Such issuance of further debt and guarantees may reduce the amount recoverable by the Holders upon insolvency or winding-up of the Issuer. Furthermore, the issue of further debt and guarantees, whether equal, senior or junior ranking, may increase the likelihood that payments of the principal amount or interest under the Capital Notes will be mandatorily cancelled or may, in the case of Interest Payments, be cancelled at the option of the Issuer.

In addition, the Issuer is not prohibited from issuing or guaranteeing other instruments that share in, or are depending upon, Distributable Items, thereby reducing the amount available for interest payments under the Notes. This could result in interest payments on the Notes being reduced or cancelled at all.

***There has been no prior market for the Capital Notes, a liquid market may not develop and the Capital Notes may be subject to significant market price volatility.***

There is currently no secondary market for the Capital Notes. Application may be made for Capital Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or on another regulated market. There can, however, be no assurance that a liquid secondary market for the Capital Notes will develop or, if it does develop, that it will continue until the redemption of the Capital Notes. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Capital Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Capital Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

***The Capital Notes may be traded with accrued interest, but under certain circumstances described above, subsequent interest payments may not be made in full or in part.***

The Capital Notes may trade, and/or the prices for the Capital Notes may appear on trading systems on which the Capital Notes are traded, with accrued interest. If this occurs, purchasers of Capital Notes in the secondary market will pay a price that includes such accrued interest upon purchase of the Capital Notes. However, if an interest payment is not being made or not being made in full on the relevant Interest Payment Date, purchasers of such Capital Notes will not be entitled to an interest payment (in full or in part, as the case may be), and will not receive any compensation for an increased price paid due to accrued interest.

***Fixed Rate Interest***

The Capital Notes bear interest at a fixed rate from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date (Option III) and the Reset Date (Option IV) respectively.

Holders are exposed to the risk that the price of such Capital Notes may fall because of changes in the market yield. While the nominal interest rate (i.e. the coupon) of the Capital Notes is fixed until, but excluding, the First Reset Date, the market yield typically changes on a daily basis. As the market yield changes, the price of the Capital Notes changes in the opposite direction. If the market yield increases, the price of the Capital Notes typically falls. If the market yield falls, the price of the Capital Note typically increases. Holders should be aware that movements of the market yield can adversely affect the price of the Capital Notes and can lead to losses for the Holders.

Holders should also be aware that the market yield has two components, namely the risk free rate and the credit spread. The credit spread is reflective of the yield that investors require in addition to the yield on a risk free investment of equal tenor as a compensation for the risks inherent in the Capital Notes. The credit spread changes over time and can decrease as well as increase for a large number of different reasons. The market yield of the Capital Notes can change due to changes of the credit spread, the risk free rate, or both.

In addition, Holders are exposed to reinvestment risk with respect to proceeds from coupon payments or redemptions by the Issuer. If the market yield declines, and if Holders want to invest such proceeds in comparable transactions, Holders will only be able to reinvest such proceeds in comparable transactions at the then prevailing lower market yields.

***Floating Rate Interest.***

In case of subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments (Option IV), interest as of the Reset Date is linked to either the EURIBOR, the LIBOR or the EUR EURIBOR Swap Rate.

Notes with a floating interest rate tend to be volatile investments. A Holder of a Capital Notes with floating interest rates is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of those Notes in advance. If Capital Notes are structured to include multipliers the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or is calculated by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

***Reset of Interest Rate linked to swap rate***

For each Reset Period from and including the First Reset Date the Capital Notes bear interest at a rate equal to a swap rate determined in the Final Terms plus the Margin.

Investors should be aware that the performance of the swap rate and the interest payment on the Capital Notes cannot be anticipated. Due to varying interest payment, investors are not able to determine a definite yield of the Capital Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having longer fixed interest periods. In addition, after Interest Payment Dates, investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

Furthermore, during each Reset Period, it cannot be ruled out that the price of the Capital Notes may fall as a result of changes in the current interest rate on the capital market (market interest rate), as the market interest rate fluctuates. During each of these periods, the investor is exposed to the risk as described in the section "Fixed Rate Interest".

***Ratings of the Capital Notes, if any, may be subject to change at all times.***

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. Rating agencies may also change their methodologies for rating securities with features similar to the Capital Notes in the future. If the rating agencies were to change their practices for rating such securities in the future and the ratings of the Capital Notes were to be subsequently lowered, this may have a negative impact on the trading price of the Capital Notes. In any case, the ratings of the Capital Notes may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Capital Notes.

***Legal investment considerations may restrict certain investors to acquire the Capital Notes.***

The investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) Capital Notes are legal investments for it, (ii) Capital Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase

or pledge of any Capital Notes. Financial institutions should consult their legal advisors or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Capital Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

### RESPONSIBILITY STATEMENT

RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT, with its registered office in Vienna, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in a respective supplement to the Prospectus and in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### I. General

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Notes, including Covered Notes denominated in any specified currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in other currencies).

Notes may be issued on a continuing basis to the Dealer(s) and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche (the "**Tranche**") will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified investors only.

Notes will be issued in Tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranche(s), which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denominations of Notes will be EUR 100,000 or, if any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency. The Notes will be freely transferable.

Notes may be issued under the Programme as senior Notes or subordinated Notes. Furthermore, Notes may be issued as Covered Notes (as described below under "*General Information*").

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount as specified in the applicable Final Terms.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application will be made for the Programme and/or the Notes issued under the Programme (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and (ii) to be listed and admitted to trading on the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange. Both, the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange are regulated markets within the meaning of Directive 2004/39/EC, as amended, and appear on the list of regulated markets issued by the European Commission. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**"). Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either CBL or

Euroclear as common safekeeper or, (ii) a classical global note CBF or OeKB, as the case may be. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Fiscal Agent and in case of Notes for which Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft is the Clearing System RBI will act as Austrian Fiscal Agent. Deutsche Bank Aktiengesellschaft, RBI or any other entity as so specified in the applicable Final Terms may act as Paying Agents. Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent.

## II. Issue Procedures

### General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Series of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes or Covered Notes with fixed interest rates or without interest payments (Zero Coupon Notes);
- Option II – Terms and Conditions for Notes or Covered Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments;
- Option IV – Terms and Conditions for subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments.

### Documentation of the Conditions

The Issuer and the relevant Dealer(s) may document the Conditions of an individual Series of Notes either as Replication Conditions or as Reference Conditions whereas:

- "**Replication Conditions**" means that the provisions of the set of Terms and Conditions in the form replicated and completed in Part I of the Final Terms shall constitute the Conditions. The Final Terms shall determine which of the Option I, II, III or IV of the Terms and Conditions shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Series.
- "**Reference Conditions**" means that the provisions in Part I of the Final Terms that specify and complete the relevant set of Terms and Conditions and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together shall constitute the Conditions. The Final Terms shall determine which Option I, II, III or IV of the Terms and Conditions are applicable to the individual Series by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Series of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

### Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of Option I, II, III or IV shall be applicable to the individual Series of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, II, III or IV contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### *Determination of Options*

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual Series either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein, it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

### *Completion of Placeholders*

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed taking into account the categorisation requirements in Annex XX of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

### **Controlling Language**

As to the **controlling language** of the respective Conditions, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), either English or German will be elected to be the controlling language.



**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**Introduction**

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for four options:*

*Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes or Covered Notes with fixed interest rates or without interest payments.*

*Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes or Covered Notes with floating interest rates.*

*Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments.*

*Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments.*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I, II, III or IV including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.*

*To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, II, III or IV (Reference Conditions) the following applies**

[The provisions of the Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the Final Terms attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in Part I. of the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and 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 Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and 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 Terms and 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 specified office of the Fiscal Agent and at the specified 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 Holders of such Notes.]

This Series of Notes is issued pursuant to an agency agreement, dated 30 September 2014, and made between Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal and paying agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent), Raiffeisen International AG as Austrian fiscal and paying agent (the "**Austrian Fiscal Agent**", which expression shall include any successor Austrian fiscal agent) (together with the Fiscal Agent and the Austrian Fiscal Agent, each the "**Paying Agent**", which expression shall include any successor and additional paying agent) (the "**Agency Agreement**").

**Option I – Terms and Conditions that apply to [Covered] Notes [with fixed interest rates][without periodic interest payments (Zero Coupon)]**

**TERMS AND CONDITIONS**

**[ENGLISH VERSION]**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [Subordinated][Covered] Notes (the "**Notes**") of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (the "**Issuer**") is being issued in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [In the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (4))] of [Aggregate principal amount] (in words: [Aggregate principal amount in words]) and is divided into [insert number of Notes to be issued in the Specified Denomination] Notes in the denomination of [EUR 100,000][in the case of any currency other than euro, insert Specified Denomination in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000] (the "**Specified Denomination**").]

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons]. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest coupons] will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules):

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons]. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") [in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons] upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest coupons] will not be issued.

(b) Interest in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interest in the Permanent Global Note from the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner or

owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The US-Tax Certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate US-Tax Certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such US-Tax Certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any Notes delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

In the case of German law as governing law insert

[(4) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria ("**OeKB**") [.] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.]

In the case of Austrian law as governing law insert

[(4) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria and any successor in such capacity.]

In the case of German law as governing law and Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody

German law as governing law and Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

(5) *Conditions*. "**Conditions**" means these Terms and Conditions of the Notes.

(6) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

## § 2 STATUS

In the case of Senior Notes the following applies

[*Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[*Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or insolvency 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 the Notes until the claims of all senior creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder 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 Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date.

### Note to the Holders:

*In respect of the Status reference is made to the risk of a regulatory allocation of losses by the write-down or conversion of liabilities in the context of the implementation of the Bank Recovery and Resolution Directive ("BRRD") as more fully described in the risk factor entitled "Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns".]*

In the case of Covered Notes the following applies

[(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Notes. The Notes are secured or covered by a pool of assets pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) dated 27 December 1905 RGBI. No. 213 as amended (the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the Articles of Association of the Issuer.]

In the case of Covered Notes and a mortgage-backed pool of assets the following applies

[(2) *Mortgage Pool of Assets*. In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Notes may be satisfied before other claims. In accordance with Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Notes are secured by the Issuer's mortgage-backed pool of assets (*hypothekarischer Deckungsstock*), which consists primarily of assets in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 1 and 2 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. The level of coverage provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association of the

Issuer. The Issuer shall register the assets that are designated to secure the Notes separately in a cover register. Assets in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 2 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks shall be included in the cover register only after their security status has been registered in the respective public records. For the calculation of the cover pool required in accordance with Section 1 Paragraph 8 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, claims attributed to the mortgage-backed pool of assets, for which a mortgage is registered in public records, will be taken into account at a maximum of 60 per cent of the value of the collateral securing such claims and prior ranking rights will be deducted from such value.

(3) *Event of Insolvency.* In the event of the insolvency of the Issuer (or if the Issuer otherwise fails to make payments in respect of the Notes in accordance with these Conditions), the claims of the Holders of the Notes may be satisfied preferentially out of the assets listed in the appropriate cover register in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Articles of Association of the Issuer and these Conditions. Notes covered by the mortgage-backed pool of assets have no right for preferred satisfaction from the public pool of assets.]

In the case of Covered Notes and a public pool of assets the following applies

[(2) *Public Pool of Assets.* In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Notes may be satisfied before other claims. In accordance with Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Notes are secured by the Issuer's public pool of assets (*öffentlicher Deckungsstock*), which shall consist primarily of assets held against or secured by public debtors in accordance with Section 1 Paragraph 5 items 3 and 4 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. The level of coverage provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association of the Issuer. The Issuer shall register the assets that are designated to secure the Notes separately in a cover register.

(3) *Event of Insolvency.* In the event of the insolvency of the Issuer (or if the Issuer otherwise fails to make payments in respect of the Notes in accordance with these Conditions), the claims of the Holders of the Notes may be satisfied preferentially out of the assets listed in the appropriate cover register in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Articles of Association of the Issuer and these Conditions. Notes covered by the public pool of assets have no right for preferred satisfaction from the mortgage-backed pool of assets.]

### § 3 INTEREST

In the case of Fixed Rate Notes the following applies

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

**[If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies:**  
 The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Constant Rate of Interest]** per cent *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date").]

**[If the Notes are endowed with different interest rates the following applies:**  
 The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** as follows which shall be payable in arrears on the relevant Interest Payment Date:

from	to	
(and including)	(but excluding)	per cent <i>per annum</i>

[specified dates]

[specified dates]

[specified rates]

(each such date, an  
"Interest Payment Date")

The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[In the case of a first short or long Calculation Period the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination]. **[If the Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies:** Interest in respect of the period from **[Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in the Specified Denomination.] **[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[Number of Determination Dates].]**

**[(2) *Accrual of Interest.*** The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

**(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.*** If interest is required to be calculated for a period of less than one year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**(4) *Day Count Fraction.*** "**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**");]

In the case of  
Zero Coupon  
Notes the  
following applies

**[(1) *No Periodic Payments of Interest.*** There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

**(2) *Accrual of Interest.*** If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding **[In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated] aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law<sup>2</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

**(3) *Day Count Fraction.*** "**Day Count Fraction**" means, in respect of a Calculation Period (as defined in § 5[(6)]):]

<sup>(1)</sup> [The default rate of interest established by German laws is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247(1) German Civil Code.][The default rate of interest established by Austrian laws amounts to 4% per year between entrepreneurs and consumers (non-entrepreneurs) according to section 1000 para. 1 of the Austrian General Civil Code and amounts to 9.2 percentage points above the basis rate of interest between entrepreneurs according to section 456 of the Austrian Commercial Code.].]

<sup>(2)</sup> [The default rate of interest established by German laws is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247(1) German Civil Code.][The default rate of interest established by Austrian laws amounts to 4% per year between entrepreneurs and consumers (non-entrepreneurs) according to section 1000 para. 1 of the Austrian General Civil Code and amounts to 9.2 percentage points above the basis rate of interest between entrepreneurs according to section 456 of the Austrian Commercial Code.].]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Determination Dates.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

- [the sum of:
- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)]** the number of Determination Dates; and
  - (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2)]** the number of Determination Dates].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [In the case of a long first or last Calculation Period the following applies: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [deemed Interest Payment Date(s)] shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date].**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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)).]

In the case of  
30E/360 or  
Eurobond Basis  
the following  
applies

[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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date 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).]

#### § 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of  
interest payable  
on a Temporary  
Global Note insert

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of TEFRA D Notes the following applies: § 1 (3) and] subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. "Payment Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] [and] [(ii)] [in the case Relevant Financial Centres are applicable insert: on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] [insert all Relevant Financial Centres]] [and] [(iii)] [in the case TARGET is applicable insert: on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

(6) *References to Principal and Interest.* 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; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation and/or regulatory reasons the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] **[In the case of Zero Coupon Notes the following applies:** the Amortised Face Amount of the Notes (as defined under § 5 [(6)]);] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

In the case of  
German law as  
governing law  
insert

**[(7) Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.]

In the case of  
Austrian law as  
governing law  
insert

**[(7) Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Commercial Court Vienna (*Handelsgericht Wien*) or any other competent court principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.]

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[insert Final Redemption Amount]**<sup>3</sup> per Specified Denomination.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued and such change or amendment was not reasonably foreseeable for the Issuer on the issue date of the Notes, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[In the case of Fixed Rate Notes the following applies:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))] **[In the case of Zero Coupon Notes the following applies:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [10][12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(6)]) **[In the case of Fixed Rate Notes the following applies:**, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption].

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

---

<sup>3)</sup> In case of Notes (other than Zero Coupon Notes) the Final Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

In the case of Subordinated Notes the following applies

Any such notice shall be given in accordance with § [10][12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[The provisions shall only apply to the extent that the inclusion of this condition as a term of the Notes shall not result in the Notes being excluded from the inclusion in Own Funds of the Issuer or being qualified as Own Funds of lower quality for the purposes of the Relevant Rules.

Any redemption of the Notes shall be subject to the compliance of the Issuer with the Relevant Rules (as defined below) and the Issuer having received the prior approval from the Competent Authority, if so required by the Relevant Rules (the "**Redemption Conditions**"). "**Competent Authority**" means the Austrian Financial Markets Authority or any successor entity or such other governmental authority which has responsibility for bank supervision for capital adequacy purposes of the Issuer.

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Following the occurrence of a Capital Disqualification Event and upon fulfilment of the Redemption Conditions (as defined in § 5 (2)), the Issuer may upon prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [10][12] to the Holders, redeem all, but not some only, of the Notes at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(6)]), together with accrued interest (but excluding) to the date fixed for such redemption. Such notice may not be given later than 90 days following the occurrence of such Capital Disqualification Event.

**"Capital Disqualification Event"** means as a result of any amendment to or change in the Relevant Rules that was not reasonably foreseeable by the Issuer on the date of issuance, the outstanding aggregate principal amount of the Notes is fully excluded from inclusion in Own Funds of the Issuer or is qualified as Own Funds of lower quality provided that such exclusion is not a result of any applicable limits on the amount of Own Funds.

**"Own Funds"** have the respective meanings given to them in the Relevant Rules (as defined below), as applicable to the Issuer from time to time.

**"Relevant Rules"** means, at any time, the laws regulations, rules and requirements relating to capital adequacy then in effect and applicable to the Issuer as amended from time to time.]

If the Notes or the Covered Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

[[4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes (in whole but not in part) on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the [relevant] Call Redemption Date.

Call Redemption Date[s]	Call Redemption Amount[s]
[Call Redemption Date[s]]	[Call Redemption Amount[s]]
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (5) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [10][12]. Such notice shall specify:
- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
  - (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and

**[In the case of Senior Notes or Covered Notes the following applies:**

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

**[In the case of Subordinated Notes the following applies:**

- (iii) the Call Redemption Date, which shall not be less than five years after the date of issuance of the Notes and not be less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) a statement that the Issuer has complied with Redemption Conditions as defined in § 5(2).
- (c) No such notice shall be given unless the Issuer has documented, that it has fulfilled the Redemption Conditions as defined in § 5(2).]

**If the Senior Notes or the Covered Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies**

**[[5) Early Redemption at the Option of a Holder.**

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, 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 [relevant] Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]	Put Redemption Amount[s]
<b>[Put Redemption Date[s]]</b>	<b>[Put Redemption Amount[s]]</b>
[                                    ]	[                                    ]
[                                    ]	[                                    ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

In the case of  
Fixed Rate Notes  
the following  
applies

[(6)] *Early Redemption Amount.*

[For purposes of subparagraph (2) **[in the case of subordinated Notes:** and subparagraph (3)] of this § 5 **[in the case of senior Notes insert:** and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be [the Final Redemption Amount] **[insert other Early Redemption Amount].]**

In the case of  
Zero Coupon  
Notes the  
following applies

(a) For purposes of subparagraph (2) **[in the case of subordinated Notes:** and subparagraph (3)] of this § 5 **[in the case of senior Notes insert:** and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) The "**Amortised Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[Issue Price]** (the "**Reference Price**"), and

(ii) the product of **[Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph [(6)](b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.]

§ 6

**[AUSTRIAN] FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S]**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent or Austrian Fiscal Agent and Paying Agent[s] and their respective initial specified offices are:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taubusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

[Austrian Fiscal Agent: Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

Paying Agent[s]:  
[Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

**[insert Additional/Other Paying Agents and specified offices]**

The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] reserve the right at any time to change

their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [10][12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder 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, or are secured in, the Republic of Austria, it being understood that the German advanced interest income tax (*Zinsabschlagsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as well as the Austrian withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) as in effect from time to time, or any future taxes or surcharges substituting the foregoing, are taxes falling under this clause (b), in respect of which, accordingly, no additional amounts will be payable, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if payments could be made by another paying agent without such deduction or withholding, or
- (e) are imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any

intergovernmental agreement implementing FATCA, any law, regulation or other official guidance enacted by the Republic of Austria implementing such intergovernmental agreement, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA, or

- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [10][12], whichever occurs later.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

In the case of German law as governing law insert

[The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 of the German Civil Code ("**Bürgerliches Gesetzbuch**" or "**BGB**") is reduced from 30 years to ten years for the Notes.]

In the case of Austrian law as governing law insert

[The presentation period for obligations of the Issuer shall be (i) ten years from the due date with respect to principal, and (ii) three years from the due date with respect to interest.]

## [§ 9

### EVENTS OF DEFAULT

In the case of Senior Notes the following applies

[(1) *Events of default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(6)]), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (d) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings or the Issuer or the Financial Markets Authority applies for the supervision over the Issuer; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.]

In the case of Covered Notes the following applies

[(1) *Events of default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5(1)), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.]

In the case of Senior Notes or Covered Notes the following

(2) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by

applies

means of a certificate of his Custodian (as defined in § [12][14] (3)) or in other appropriate manner.]

### [§ 10 SUBSTITUTION

In the case of  
Senior Notes the  
following applies

[(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of senior Notes set out in the Agency Agreement; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [10][12].

(3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) 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 country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) – (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of  
Covered Notes  
the following  
applies

[(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the

Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which cover the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;

- (c) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with [§10] [§ 12].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

in § 7 and § 5 (2) 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 country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

#### § [9][11]

#### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

In the case of Notes other than Covered Notes the following applies

[(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.]

In the case of Covered Notes the following applies

[(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, subject to availability of the statutory cover (security), issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.]

In the case of Notes other than Subordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases.* 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 Fiscal Agent for cancellation.]

In the case of Subordinated Notes the following applies

[(2) *Purchases.* The Issuer may at any time, in accordance with the provisions of the Relevant Rules (as defined in § 5 (3)), in particular in relation to any prior approval requirement of the Competent Authority, (i) purchase Notes in the open market or otherwise and at any price and (ii) hold, resell or surrender such purchased Notes to the Fiscal Agent for cancellation.]

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not



be reissued or resold.

**§ [10][12]  
NOTICES**

In the case of Notes with publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System*. So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes with publication on the website of the Issuer the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with publication in the *Bundesanzeiger* the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with notification through the Clearing System the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes with publication in the *Wiener Zeitung* the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Official Gazette (*Amtsblatt zur Wiener Zeitung*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [12][14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

In the case Notes are to provide for Resolutions of Holders and German law as governing law insert

[§ [11][13]  
[RESOLUTIONS OF HOLDERS]; [COMMON REPRESENTATIVE]; [TRUSTEE]

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders.* **[In the case of subordinated Notes:** Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Subordinated Notes as Tier 2 capital pursuant to the Relevant Rules and hence do not, in particular, enhance the seniority of the Notes, reduce their maturity, increase the level of interest payments or accelerate interest payments these][These] Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements.* Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure.* Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right.* Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § [12][14] (3)) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depository bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative.*

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.]

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative and German law as governing law, insert

If the Common Representative is appointed in the

[[Name, address, contact details to be inserted]

Terms and Conditions and German law as governing law, insert

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.]

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant and German law as governing law, insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

**[specify additional duties and powers].]**

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to [ten times][insert higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § [11][13] (1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § [10][12] hereof.]

In the case of Austrian law as governing law and Majority Resolutions being applicable the following applies

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. **[In the case of subordinated Notes:** Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Subordinated Notes as Tier 2 capital pursuant to the Relevant Rules and hence do not, in particular, enhance the seniority of the Notes, reduce their maturity, increase the level of interest payments or accelerate interest payments these][These] Terms and Conditions may be amended by mutual consent of the Issuer and a majority resolution of the Holders. The Holders may pass a majority resolution in a meeting of Holders called and published in accordance with § [10][12] at least 10 Business Days before the meeting. A majority resolution requires the consent of Holders representing at least 75% of the total principal amount for which votes were cast at the meeting. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.]

In the case of Austrian law as governing law the following applies

[[1][2] *Austrian Trustee Act*. The competent court may appoint a trustee in accordance with the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*) to represent the interest of the Holders in accordance with the provisions of the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*).]

§ [12][14]

**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

In the case of Senior Notes and Subordinated Notes and German law as governing law the following applies

[(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.]

In the case of Senior Notes and Subordinated Notes and Covered Notes and Austrian law as governing law the following applies

[(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by Austrian law.]

In the case of Covered Notes and German law as governing law the following applies

[(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law and comply with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) dated 27 December 1905 RGBI. No. 213, as amended.]

In the case of German law as governing law the following applies

[(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.]

In the case of Austrian law as governing law the following applies

[(2) *Submission to Jurisdiction.* The court competent for commercial matters in Vienna, Inner City, Austria shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.]

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

§ [13][15]  
**LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**English language translation the following applies**

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**Option II – Terms and Conditions that apply to [Covered] Notes with  
floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS**

**[ENGLISH VERSION]**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [Subordinated][Covered] Notes (the "Notes") of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [In the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (4))] of [Aggregate principal amount] (in words: [Aggregate principal amount in words]) and is divided into [insert number of Notes to be issued in the Specified Denomination] Notes in the denomination of [EUR 100,000][in the case of any currency other than euro, insert Specified Denomination in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000] (the "Specified Denomination").]

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "Global Note").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules):

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "Temporary Global Note") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "Permanent Global Note") without interest coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Interest in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interest in the Permanent Global Note from the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("US-Tax Certifications") to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The US-Tax Certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate US-Tax Certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such US-Tax Certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any Notes delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

In the case of  
German law as  
governing law insert

[(4) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria ("**OeKB**") [.] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.]

In the case of  
Austrian law as  
governing law insert

[(4) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria and any successor in such capacity.]

In the case of  
German law as  
governing law and  
Notes kept in  
custody on behalf of  
the ICSDs and the  
Global Note is an  
NGN the following  
applies

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of  
German law as  
governing law and  
Notes kept in  
custody on behalf of  
the ICSDs and the  
global note is a CGN  
the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

(5) *Conditions*. "**Conditions**" means these Terms and Conditions of the Notes.

(6) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

**§ 2**  
**STATUS**

**In the case of Senior Notes the following applies**

[*Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

**In the case of Subordinated Notes the following applies**

[*Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or insolvency 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 the Notes until the claims of all senior creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder 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 Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date.

*Note to the Holders:*

*In respect of the Status reference is made to the risk of a regulatory allocation of losses by the write-down or conversion of liabilities in the context of the implementation of the Bank Recovery and Resolution Directive ("BRRD") as more fully described in the risk factor entitled "Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns".]*

**In the case of Covered Notes the following applies**

[(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute senior obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Notes. The Notes are secured or covered by a pool of assets pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) dated 27 December 1905 RGBI. No. 213 as amended (the "**Austrian Law on Covered Bonds of Banks**") and the Articles of Association of the Issuer.]

**In the case of Covered Notes and a mortgage-backed pool of assets the following applies**

[(2) *Mortgage Pool of Assets*. In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Notes may be satisfied before other claims. In accordance with Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Notes are secured by the Issuer's mortgage-backed pool of assets (*hypothekarischer Deckungsstock*), which consists primarily of assets in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 1 and 2 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. The level of coverage provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association of the Issuer. The Issuer shall register the assets that are designated to secure the Notes separately in a cover register. Assets in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 2 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks shall be included in the cover register only after their security status has been registered in the respective public records. For the calculation of the cover pool required in accordance with Section 1 Paragraph 8 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, claims attributed to the mortgage-backed pool of assets, for which a mortgage is registered in public records, will be taken into account at a maximum of 60 per cent of the value of the collateral securing such claims and prior ranking rights will be deducted from such value.

(3) *Event of Insolvency*. In the event of the insolvency of the Issuer (or if the Issuer



otherwise fails to make payments in respect of the Notes in accordance with these Conditions), the claims of the Holders of the Notes may be satisfied preferentially out of the assets listed in the appropriate cover register in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Articles of Association of the Issuer and these Conditions. Notes covered by the mortgage-backed pool of assets have no right for preferred satisfaction from the public pool of assets.]

In the case of Covered Notes and a public pool of assets the following applies

[(2) *Public Pool of Assets*. In accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Issuer shall designate assets to secure the Notes, from which claims arising out of the Notes may be satisfied before other claims. In accordance with Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Notes are secured by the Issuer's public pool of assets (*öffentlicher Deckungsstock*), which shall consist primarily of assets held against or secured by public debtors in accordance with Section 1 Paragraph 5 items 3 and 4 of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks. The level of coverage provided by such assets shall be in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association of the Issuer. The Issuer shall register the assets that are designated to secure the Notes separately in a cover register.

(3) *Event of Insolvency*. In the event of the insolvency of the Issuer (or if the Issuer otherwise fails to make payments in respect of the Notes in accordance with these Conditions), the claims of the Holders of the Notes may be satisfied preferentially out of the assets listed in the appropriate cover register in accordance with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, the Articles of Association of the Issuer and these Conditions. Notes covered by the public pool of assets have no right for preferred satisfaction from the mortgage-backed pool of assets.]

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each **[Specified Interest Payment Dates]**.]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

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

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

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[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.]

If FRN Convention the following applies

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 **[[number]]** months] after the preceding applicable payment date.]

If Following  
Business Day  
Convention the  
following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

- (d) In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] [and] [(ii)] **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] **[insert all Relevant Financial Centres]]** [and] [(iii)] **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].

In the case the  
offered quotation for  
deposits in the  
Specified Currency is  
EURIBOR the  
following applies

**[(2) Rate of Interest. [In the case of Floating Rate Notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[[number]]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]]** **[[plus] [minus]** the Margin (as defined below) ] , all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case of Reverse Floating Rate Notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[Basis Rate]** and the offered quotation for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[[number]]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]]** **[[plus] [minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second **TARGET Business Day** prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

"**Margin**" means **[•]** per cent *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 and in a Representative Amount (as defined below) to prime banks in the interbank market of the Eurozone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [multiplied by **[Factor]]** **[[plus] [minus]** the Margin], 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 Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market of the Eurozone, selected by the Calculation Agent, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks [multiplied by **[Factor]**] [plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

As used herein, "**Eurozone**" 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 Single European Act 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Eurozone.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* **[In the case of Floating Rate Notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case of Reverse Floating Rate Notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[Basis Rate]** and the offered quotation for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [London] **[Relevant Financial Centre(s)] Business Day** [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "[London]**[Relevant Financial Centre(s)] 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 **[Relevant Financial Centre(s)]**.

"**Margin**" means [•] per cent *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor

page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 and in a Representative Amount (as defined below) to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin], 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 Rate of Interest 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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

**"Representative Amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.]

In the case the reference rate is determined on the basis of the EUR EURIBOR Swap Rate the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

**[In the case the reference rate is a EUR EURIBOR Swap Rate the following applies:** the EUR EURIBOR **[Maturity]** year swap rate (the middle swap rate against the **[6][number]** month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the **"EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate"**) which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case the reference rate is the difference between two EUR EURIBOR Swap Rates the following applies:** the difference between the EUR EURIBOR **[Maturity]** year swap rate (the **"EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate"**) and the EUR EURIBOR **[Maturity2]** year swap rate (the **"EUR EURIBOR [Maturity2] Year Swap Rate"**) (each the middle swap rate against the **[6][number]** month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) which both appear on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]]

**"Interest Period"** means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to

the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

["**Margin**"] means [●] per cent *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters ISDAFIX2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR EURIBOR [**Maturity**] Year Swap Rate [and/or no EUR EURIBOR [**Maturity2**] Year Swap Rate] appear[s] at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate shall mean the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a [**Maturity**] maturity [and a [**Maturity2**] maturity] commencing on that day and in a Representative Amount (as defined below) with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of [six][number] months ("**[6][number] months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) [multiplied by [**Factor**]] [[plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the Frankfurt interbank market.]

In case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[(3) [**Minimum**] [and] [**Maximum**] Rate of Interest. [If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0] [**Minimum Rate of Interest**] per cent, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [0] [**Minimum Rate of Interest**] per cent]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [**Maximum Rate of Interest**] per cent, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**Maximum Rate of Interest**] per cent]]

[(4) **Interest Amount**. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the 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 resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* 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[, the Paying Agent(s)] and to the Holders in accordance with § [10][12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [Relevant Financial Centre(s)] Business Day (as defined in § 3 (2)) 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 amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [10][12].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law<sup>4</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

[(8)] *Day Count Fraction.* "**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**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2)

<sup>(4)</sup> [The default rate of interest established by German laws is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247(1) German Civil Code.] [The default rate of interest established by Austrian laws amounts to 4% per year between entrepreneurs and consumers (non-entrepreneurs) according to section 1000 para. 1 of the Austrian General Civil Code and amounts to 9.2 percentage points above the basis rate of interest between entrepreneurs according to section 456 of the Austrian Commercial Code.]

Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and
- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date].

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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)).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date 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).]

**§ 4**  
**PAYMENTS**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of TEFRA D Notes the following applies: § 1 (3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. "**Payment Business Day**" means a Business Day (as defined in § 3(1)).

(6) *References to Principal and Interest.* 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; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation and/or regulatory reasons the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

If German law is applicable, the following applies

**[(7) Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.]

If Austrian law is

**[(7) Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Commercial



applicable, the following applies

Court Vienna (*Handelsgericht Wien*) or any other competent court principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.]

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[Final Redemption Amount]**<sup>5</sup> per Specified Denomination.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued and such change or amendment was not reasonably foreseeable for the Issuer on the issue date of the Notes, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [10][12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 ([6])), together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [10][12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

In the case of Subordinated Notes the following applies

[The provisions shall only apply to the extent that the inclusion of this condition as a term of the Notes shall not result in the Notes being excluded from the inclusion in Own Funds of the Issuer or being qualified as Own Funds of lower quality for the purposes of the Relevant Rules.

Any redemption of the Notes shall be subject to the compliance of the Issuer with the Relevant Rules (as defined below) and the Issuer having received the prior approval from the Competent Authority, if so required by the Relevant Rules (the "**Redemption Conditions**"). "**Competent Authority**" means the Austrian Financial Markets Authority or any successor entity or such other governmental authority which has responsibility for bank supervision for capital adequacy purposes of the Issuer.

[(3)] *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Following the occurrence of a Capital Disqualification Event and upon fulfilment of the Redemption Conditions (as defined in § 5 (2)), the Issuer may upon prior notice of redemption given to the Fiscal

<sup>5</sup>) The Final Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

Agent and, in accordance with § [10][12] to the Holders, redeem all, but not some only, of the Notes at their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(6)]), together with accrued interest to (but excluding) the date fixed for such redemption. Such notice may not be given later than 90 days following the occurrence of such Capital Disqualification Event.

"**Capital Disqualification Event**" means as a result of any amendment to or change in the Relevant Rules that was not reasonably foreseeable by the Issuer on the date of issuance, the outstanding aggregate principal amount of the Notes is fully excluded from inclusion in Own Funds of the Issuer or is qualified as Own Funds of lower quality provided that such exclusion is not a result of any applicable limits on the amount of Own Funds.

"**Own Funds**" have the respective meanings given to them in the Relevant Rules (as defined below), as applicable to the Issuer from time to time.

"**Relevant Rules**" means, at any time, the laws regulations, rules and requirements relating to capital adequacy then in effect and applicable to the Issuer as amended from time to time.]

If the Notes or the Covered Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes (in whole but not in part) on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the [relevant] Call Redemption Date.

Call Redemption Date[s]	Call Redemption Amount[s]
[Call Redemption Date[s]]	[Call Redemption Amount[s]]
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (5) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [10][12]. Such notice shall specify:

- (i) the securities identification numbers of the Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; and

**[In the case of Senior Notes or Covered Notes the following applies:**

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

**[In the case of Subordinated Notes the following applies:**

- (iii) the Call Redemption Date, which shall not be less than five years after the date of issuance of the Notes and not be less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) a statement that the Issuer has complied with Redemption Conditions as defined in § 5(2).
- (c) No such notice shall be given unless the Issuer has documented, that it has fulfilled the Redemption Conditions as defined in § 5(2).]



[Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

[insert Additional/Other Paying Agents and specified offices]

If the Fiscal Agent shall act as Calculation Agent insert

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If the Fiscal Agent shall not act as Calculation Agent insert

[Calculation Agent: **[name and specified office]**]

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [10][12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder 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, or are secured in, the Republic of Austria, it being understood that the German advanced interest income tax (*Zinsabschlagsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as well as the Austrian withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) as in effect from time to time, or any future taxes or surcharges substituting the foregoing, are taxes falling under this clause (b), in respect of which, accordingly, no additional amounts will be payable, or

- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if payments could be made by another paying agent without such deduction or withholding, or
- (e) are imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any intergovernmental agreement implementing FATCA, any law, regulation or other official guidance enacted by the Republic of Austria implementing such intergovernmental agreement, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [10][12], whichever occurs later.

### § 8 PRESENTATION PERIOD

In the case of German law as governing law insert

[The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 of the German Civil Code ("**Bürgerliches Gesetzbuch**" or "**BGB**") is reduced from 30 years to ten years for the Notes.]

In the case of Austrian law as governing law insert

[The presentation period for obligations of the Issuer shall be (i) ten years from the due date with respect to principal, and (ii) three years from the due date with respect to interest.]

### [§ 9 EVENTS OF DEFAULT

In the case of Senior Notes the following applies

[(1) *Events of default*. Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 ([6])), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (d) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders

supervision over the Issuer or the Financial Markets Authority, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings or the Issuer or the Financial Markets Authority applies for the supervision over the Issuer; or

- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.]

In the case of  
Covered Notes the  
following applies

[(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5(1)), together with accrued interest (if any) to the date of repayment in the event that the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date.]

In the case of Senior  
Notes or Covered  
Notes the following  
applies

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [12] [14] (3)) or in other appropriate manner.]

#### [§ 10 SUBSTITUTION

In the case of Senior  
Notes the following  
applies

[(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of senior Notes set out in the Agency Agreement; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [10][12].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) 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 country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) – (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of  
Covered Notes the  
following applies

[(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor is entitled to issue Covered Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and its Articles of Association;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes, including all obligations in relation to the pool of assets which cover the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and agrees not to alter the Conditions applicable to any outstanding Covered Bonds;
- (c) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above hold true or have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [10] [12].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

in § 7 and § 5 (2) 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 country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]]

**§ [9][11]  
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

**In the case of Notes other than Covered Notes the following applies**

[(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.]

**In the case of Covered Notes the following applies**

[(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, subject to availability of the statutory cover (security), issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.]

**In the case of Notes other than Subordinated Notes the following applies**

[(2) *Purchases*. 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 Fiscal Agent for cancellation.]

**In the case of Subordinated Notes the following applies**

[(2) *Purchases*. The Issuer may at any time, in accordance with the provisions of the Relevant Rules (as defined in § 5 (3)), in particular in relation to any prior approval requirement of the Competent Authority, (i) purchase Notes in the open market or otherwise and at any price and (ii) hold, resell or surrender such purchased Notes to the Fiscal Agent for cancellation.]

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ [10][12]  
NOTICES**

**In the case of Notes with publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange the following applies**

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System*. So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**In the case of Notes with publication on the website of the Issuer the following applies**

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

**In the case of Notes with publication in the Bundesanzeiger the following applies**

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

**In the case of Notes with notification through the Clearing System the following applies**

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]



In the case of Notes with publication in the Wiener Zeitung the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in the Official Gazette (*Amtsblatt zur Wiener Zeitung*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

[(2)][(3)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [12] [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

In the case Notes are to provide for Resolution of Holders and German law as governing law insert

[§ [11][13]  
[RESOLUTIONS OF HOLDERS]; [COMMON REPRESENTATIVE]; [TRUSTEE]

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. **[In the case of subordinated Notes:** Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Subordinated Notes as Tier 2 capital pursuant to the Relevant Rules and hence do not, in particular, enhance the seniority of the Notes, reduce their maturity, increase the level of interest payments or accelerate interest payments these] [These] Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements*. Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure*. Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right*. Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § [12][14] (3)) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depositary bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depositary (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative*.

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative and German law as governing law, insert

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.]

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions and German law as governing law, insert

**[[Name, address, contact details to be inserted]**

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.]

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant and German law as governing law, insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

**[specify additional duties and powers].]**

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to [ten times][insert higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § [11] [13] (1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § [10][12] hereof.]

In the case of Austrian law as governing law and Majority Resolutions being applicable the following applies

**[(1) Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders. [In the case of subordinated Notes:** Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Subordinated Notes as Tier 2 capital pursuant to the Relevant Rules and hence do not, in particular, enhance the seniority of the Notes, reduce their maturity, increase the level of interest payments or accelerate interest payments these][These] Terms and Conditions may be amended by mutual consent of the Issuer and a majority resolution of the Holders. The Holders may pass a majority resolution in a meeting of Holders called and published in accordance with § [10][12] at least 10 Business Days before the meeting. A majority resolution requires the consent of Holders representing at least 75% of the total principal amount for which votes were cast at the meeting. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.]

In the case of Austrian law as governing law the following applies

**[[1]][2] Austrian Trustee Act.** The competent court may appoint a trustee in accordance with the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*) to represent the interest of the Holders in accordance with the provisions of the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*).]

## § [12][14]

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

In the case of Senior Notes and Subordinated Notes and German law as governing law the following applies

**[(1) Applicable Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.]

In the case of Senior Notes and Subordinated Notes and Covered Notes and Austrian law as governing law the following applies

[(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by Austrian law.]

In the case of Covered Notes and German law as governing law the following applies

[(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law and comply with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) dated 27 December 1905 RGBl. No. 213, as amended.]

In the case of German law as governing law the following applies

[(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.]

In the case of Austrian law as governing law the following applies

[(2) *Submission to Jurisdiction.* The court competent for commercial matters in Vienna, Inner City, Austria shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.]

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**§ [13][15]  
 LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**in the English  
language only the  
following applies**



**Option III – Terms and Conditions that apply to subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments**

**TERMS AND CONDITIONS**

**[ENGLISH VERSION]**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of perpetual non-cumulative subordinated Additional Tier 1 notes (the "**Capital Notes**" or "**Notes**") of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**Aggregate principal amount**] (in words: [**Aggregate principal amount in words**]) and is divided into [**insert number of Notes to be issued in the Specified Denomination**] Notes in the denomination of [**EUR 100,000**][**in the case of any currency other than euro, insert Specified Denomination in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000**] (the "**Specified Denomination**", and the aggregate Specified Denomination for all Notes the "**Initial Principal Amount**").]

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") [**in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons**]. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [**in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest coupons**] will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules):

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Interest in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interest in the Permanent Global Note from the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The US-Tax Certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate US-Tax Certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such US-Tax Certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only

outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria ("OeKB")] [,] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("CBF")] [,] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")] [,][Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(5) *Conditions*. "Conditions" means these Terms and Conditions of the Notes.

(6) *Holder of Notes*. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

## § 2 STATUS

*Note to the Holders: Reference is made to the risk of a statutory loss absorption pursuant to the Bank Resolution Framework (see also the risk factor entitled "Risk Factors regarding the Notes—Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns.")*.

(1) *Status*. The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. At issuance the Notes will constitute Additional Tier 1 instruments of the Issuer in accordance with Art. 52(1) of the CRR in connection with the applicable provisions of the BWG. Accordingly, in the event of the Issuer's insolvency or liquidation or any proceedings to avoid the insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes will rank:

- (a) *pari passu* without any preference among themselves and with all present or future obligations of the Issuer in respect of any other Additional Tier 1 Instruments;
- (b) junior to all present and future
  - (i) unsubordinated obligations of the Issuer;
  - (ii) subordinated obligations of the Issuer in relation to Tier 2 Instruments;
  - (iii) other subordinated obligations of the Issuer ranking or expressed to rank *pari passu* with Tier 2 Instruments; and
  - (iv) other obligations of the Issuer ranking or expressed to rank junior to the unsubordinated obligations of the Issuer (other than obligations ranking or expressed to rank *pari passu* with, or junior to, the Notes);
- (c) senior to:
  - (i) the ordinary shares and any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer; and
  - (ii) any other present or future subordinated obligations of the Issuer ranking or expressed to rank junior to the obligations of the Issuer under the

Notes or ranking or expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares or any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer.

(2) *Qualified Subordination, No Insolvency Petition.* The Holders will be entitled to payments, if any, under the Notes only once any negative equity (*negatives Eigenkapital*) within the meaning of § 225(1) of the UGB or any provision of applicable law amending or succeeding § 225(1) of the UGB of the Issuer has been removed (*beseitigt*) or if in the event of the liquidation of the Issuer all creditors of the Issuer, which have not agreed to be subordinated on the terms stipulated in § 67(3) of the IO or any provision of applicable law amending or succeeding § 67(3) of the IO, have been satisfied first.

The obligations, if any, of the Issuer under the Notes will not be taken into consideration when determining whether the Issuer is over-indebted (*überschuldet*) in accordance with § 67(3) of the IO or any provision of applicable law amending or succeeding § 67(3) of the IO.

Holders will not participate in reserves of the Issuer in the liquidation of the Issuer. The rights of the Holders of the Notes to payment of principal on the Notes will be limited to a claim for the prevailing Current Principal Amount (as defined in § 5(6)).

The Holders have no right to petition for the opening of insolvency proceedings against the Issuer because of, and no insolvency proceedings against the Issuer are required to be opened in relation to, the obligations of the Issuer under the Notes.

(3) *No Security and no Guarantee.* The Notes are neither secured nor subject to any guarantee of any of its Subsidiaries that enhances the seniority of the claims under the Notes.

(4) *No Enhancement of Seniority and no Set-off.* The Notes are not subject to any arrangement, contractual or otherwise, that enhances the seniority of the claim under the Notes in insolvency or liquidation. No Holder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(5) *Certain Definitions.* For purposes of these Conditions:

**"Additional Tier 1 Instrument"** means any capital instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such capital instrument, that qualifies as an Additional Tier 1 instrument under the CRR.

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws, rules and regulations (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer, the Issuer's Group and Additional Tier 1 instruments from time to time, including the CRD IV, the CRR and any applicable provisions under the Bank Resolution Framework and any applicable laws, rules and regulations implementing such bank supervisory laws, rules and regulations into applicable national law.

**"Bank Resolution Framework"** means any relevant laws, rules and regulations applicable to the Issuer and the Issuer's Group at the relevant time pursuant to, or which implement, or are enacted within the context of a bank resolution framework, including the Austrian Bank Intervention and Restructuring Act (*Bankeninterventions- und -restrukturierungsgesetz – BIRG*), the upcoming Bank Recovery and Resolution Directive (the "**BRRD**") and the upcoming Single Resolution Mechanism ("**SRM**"), any applicable laws, rules and regulations implementing such laws, rules and regulations into applicable national law and any applicable laws, rules and regulations amending or succeeding the said laws, rules and regulations from time to time.

**"BWG"** means the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz – BWG*), as amended or replaced from time to time, and any references herein to relevant paragraphs of the BWG include references to any applicable provisions of the Applicable

Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such paragraphs from time to time.

**"Competent Authority"** means *Finanzmarktaufsicht* ("**FMA**") and any successor or replacement thereto, or any other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer, and the Issuer's Group. Upon the implementation of the Single Supervisory Mechanism pursuant to Regulation 1024/2013 of the European Parliament and of the Council conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions, the European Central Bank will become a Competent Authority in addition to the FMA.

**"Common Equity Tier 1 Instrument"** means any capital instrument that qualifies as a Common Equity Tier 1 instrument of the Issuer under the CRR.

**"CRD IV"** means the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, as implemented in Austria and as amended from time to time, and any references in these Conditions to relevant Articles of the CRD IV include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such Articles from time to time.

**"CRR"** means the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as applicable in Austria, as amended from time to time, and any references in these Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such Articles from time to time.

**"IO"** means the Austrian Insolvency Act (*Insolvenzordnung*).

**"Issuer's Group"** means the Issuer (or any legal successor of the Issuer) and its Subsidiaries taken as a whole.

**"Subsidiary"** means any company which the Issuer consolidates pursuant to § 244 et seq. of the UGB.

**"Tier 2 Instrument"** means any capital instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such capital instrument, that as at its date of issue qualifies as a Tier 2 instrument under the CRR.

**"UGB"** means the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch*).

### § 3 INTEREST

#### (1) *Fixed Rate Interest.*

- (a) *Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Current Principal Amount (as defined in § 5(6)):
- (i) at the rate of **[insert First Rate of Interest]** per cent per annum (the "**First Rate of Interest**") from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") (the "**First Period**"); and
  - (ii) thereafter, at the relevant Reset Rate of Interest (as determined according to § 3(2)) from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date.

**[In case of a short or long first interest period insert:** With the exception of the first payment of interest, interest] **[in case of Notes which have only regular fixed interest payments insert:** Interest] shall be scheduled to be



paid **[in case of quarterly fixed interest payments insert: quarterly] [in case of semi-annual fixed interest payments insert: semi-annually] [in case of annual fixed interest payments insert: annually]** in arrear on **[insert Fixed Interest Payment Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"), commencing on **[insert First Fixed Interest Payment Date]**. Interest will fall due in accordance with the provisions set out in § 4(5).

- (b) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of Interest scheduled to be paid under the Notes is required to be calculated for any period of time in the First Period such amount of Interest shall be calculated by applying the First Rate of Interest to the Current Principal Amount and if the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for any period of time in any Reset Period such amount of interest shall be calculated by applying the applicable Reset Rate of Interest to the Current Principal Amount, in each case multiplying such sum by the applicable Fixed Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.
- (c) *Fixed Day Count Fraction.* "**Fixed 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**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and**
- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference**

**Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the First Fixed Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[Deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be a Fixed Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[Deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be a Fixed Interest Payment Date].

In the case of Actual/365(Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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)).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date 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)].]

(2) *Determination of the Reset Rate of Interest*

- (a) Reset Rate of Interest. The rate of Interest for each Reset Period (each a "**Reset Rate of Interest**") shall be the Reference Rate per annum [in case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].

The "**Reference Rate**" in respect of each Reset Period shall be the swap rate (expressed as a percentage rate per annum) for swap transactions in the Specified Currency with a term [of **[insert relevant term]** [equalling the term of the Reset Period starting on the relevant Reset Date] which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the relevant Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6(1)).

**[In case of a Margin insert: "Margin" means in relation to any Reset Date [insert rate] per cent per annum]**

**"Reset Date"** means the First Reset Date and [each **[insert term]** anniversary

thereof for as long as the Notes remain outstanding] **[insert other Reset Dates]**.

**"Reset Period"** means the period from, and including, a Reset Date to, but excluding, the next following Reset Date.

**"Determination Date"** means the [first] [second] **[insert other relevant number of Business Days]** Business Day prior to any Reset Date. In this § 3 **"Business Day"** means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday **[in case the Reference Rate is the USD-Swap Rate, insert:** or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association (or any successor thereto) recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities]) [,] [,] **[if applicable, insert:** on which **[in case TARGET shall be open, insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 or its successor ("**TARGET**") is open] **[[and]** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert relevant financial centres]]**.)

**"Screen Page"** means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Date, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market swap rate (expressed as a percentage rate per annum) at approximately **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the relevant Determination Date. **"Mid-market swap rate"** means the mean of the bid and offered rates for the fixed leg of a fixed-for-floating rate swap transaction in the Specified Currency where the floating leg is equivalent to **[the applicable Reference Rate]** **[insert other]** per annum, which appears on **[insert relevant screen page]** (or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the **[applicable Reference Rate]** **[insert other]**).

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for the relevant Reset Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such rates eliminating the highest rate (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest rate (or, in the event of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Reference Rate for the relevant Reset Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

**"Reference Banks"** means **[insert relevant number]** major banks in the **[if the Reference Rate is not a Euro swap rate, insert relevant financial centre]** interbank market **[if the Reference Rate is a Euro swap rate, insert:** of the Euro-zone interbank market].

**[If the Reference Rate is a Euro swap rate, 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 Single European Act, 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the

Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.]

- (b) *Notification of Reset Rate of Interest.* The Calculation Agent will cause the Reset Rate of Interest to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after its determination.
- (c) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agent(s)] and the Holders.

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption (if the Notes are redeemed). If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the Current Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>6</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(4) *Cancellation of Interest.* The Issuer, at its sole and full discretion, may, at all times cancel any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Fixed Interest Payment Date (each a "**Interest Payment Date**") in whole or in part on a non-cumulative basis on giving notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay and in any event no later than on the respective Interest Payment Date.

Any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date will be cancelled (without prejudice to the sole and full discretion of the Issuer pursuant to the preceding sentence) in whole or in part on a non-cumulative basis:

- (a) if and to the extent the relevant interest payment on the Notes together with (i) any Additional Amounts (as defined in § 7) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, (ii) any further interest, dividend and other interest payments that have been made and are scheduled to be made by the Issuer on any other own funds instruments (as defined in the CRR) (except on any own funds instruments the payment of interest, dividend and other interest payment on which is not subject to sufficient available Distributable Items) in the then current financial year of the Issuer, and (iii) the amount of any Write-up in the then current financial year of the Issuer would exceed the available Distributable Items, provided that for these purposes the Distributable Items will be increased by the amounts, if any, which have been deducted as expenses for payments of interest, dividends or other interest payments on own funds instruments (except on own funds instruments the payment of interest, dividend and other interest payment on which is not subject to sufficient available Distributable Items) (including payments of interest on the Notes) from the profit on which the determination of the Distributable Items is based, at all times taking into account further interpretation of the Competent Authority under the Applicable Supervisory Regulations;
- (b) if and to the extent the Competent Authority orders the relevant interest payment to be cancelled in whole or in part; or
- (c) if and to the extent on the relevant Interest Payment Date (i) such payment of interest aggregated with any Additional Amounts (as defined in § 7) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, would not be in compliance with the restrictions relating to the Maximum Distributable Amount (as defined below) (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) as laid down in § 24 BWG

---

<sup>6</sup> The default rate of interest established by German laws is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247(1) German Civil Code.

and/or (ii) interest payments on the Notes are prohibited under any other provisions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect.

If a Write-down occurs during any interest period, unpaid interest accrued on the Write-down Amount of the Notes to but excluding the Effective Date of the Write-down will be cancelled mandatorily on a pro rata basis; if a Write-up occurs during any interest period, interest on the Write-up Amount of the Notes will only accrue for any interest period commencing on an Interest Payment Date which is on or after the Write-up Effective Date.

Any interest payment so cancelled will be non-cumulative and will be cancelled definitively and no payments will be made nor will any Holder be entitled to receive any payment or indemnity in respect thereof. Such cancellation by the Issuer of any scheduled payment of interest will not constitute any default by the Issuer of its obligations under the Notes or under any implied covenant of good faith and fair dealing (*kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben*).

(5) *No Restrictions on Issuer.* The cancellation of interest payments pursuant to § 3(4) above, if any, imposes no restrictions on the Issuer.

[(6) *Cancellation of Interest Payments following a Capital Disqualification Event.* If a Capital Disqualification Event has occurred as a result of which the Notes are excluded from the Additional Tier 1 capital of the Issuer in full and the Issuer has not exercised its option to redeem the Notes in accordance with § 5(3), the Issuer shall not, if and to the extent permitted under the Applicable Supervisory Regulations, exercise its discretion to cancel any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date following the occurrence of the Capital Disqualification Event (as defined in § 5(3)), provided that there will be no obligation on the Issuer to make any payment of interest on any Interest Payment Date under this § 3(6), and this § 3(6) will be automatically disapplied, if such payment would result (i) in the exclusion of the Notes from own funds or their reclassification as a lower quality of own funds, under the CRR with retroactive effect, or (ii) in the opening of insolvency proceedings against the Issuer.]

[(6)[7) *Certain Definitions:*

**"Distributable Items"** means in respect of any payment of interest on the Notes either:

- (a) the distributable items as defined in Art. 4(1)(128) of the CRR\*; or
- (b) any such other equivalent or successor term as defined in the Applicable Supervisory Regulations then in effect,

in each case as at the end of the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Interest Payment Date, all as determined in accordance with the accounting principles generally accepted in the Republic of Austria as described in the applicable Austrian law and accounting regulations then in effect and as derived from the Relevant Financial Statements.

**"Maximum Distributable Amount"** (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) means any maximum distributable amount relating to the Issuer and/or the Issuer's Group, as the case may be, that may be required to be calculated in accordance with § 24 BWG (implementing Article 141(2) of the CRD IV in Austria).

**"Relevant Financial Statements"** means the audited (*geprüft*) and adopted (*festgestellt*) unconsolidated annual financial statements of the Issuer, prepared in accordance with accounting provisions generally accepted in the Republic of Austria as stipulated in the applicable Austrian law and accounting regulations then in effect, for the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Interest Payment Date. If on the fifth Business Day prior to the relevant Interest Payment Date no audited (*geprüft*) and adopted (*festgestellt*) unconsolidated annual financial statements of the Issuer for the latest financial year of the Issuer are available, the Issuer will determine the Distributable Items on a pro forma basis.

**"Tier 1 Instruments"** means any Common Equity Tier 1 Instrument or Additional Tier 1 Instrument.

---

\*On the Issue Date, Art. 4(1)(128) CRR defines the term "distributable items" as follows:

"distributable items" means the amount of the profits at the end of the latest financial year plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward, profits which are non-distributable pursuant to provisions in legislation or the institution's bye-laws and sums placed to non-distributable reserves in accordance with applicable national law or the statutes of the institution, those losses and reserves being determined on the basis of the individual accounts of the institution and not on the basis of the consolidated accounts.

In accordance with this definition and Austrian accounting rules as in force on the Issue Date, "Distributable Items" of the Issuer will be derived as follows:

Net income (*Jahresüberschuss*) / net loss (*Jahresfehlbetrag*)  
in accordance with part 2 item VI of Annex 2 to § 43 BWG

- + profit carried forward from previous periods
  - + other available reserves (other profit reserves in accordance with part 1 item 11c of Annex 2 to § 43 BWG and untied capital reserves in accordance with part 2 item 10b of Annex 2 to § 43 BWG)
  - loss carried forward from previous periods
  - legally or statutory restricted non-distributable profits e.g. according to § 235 UGB and § 226(2) UGB
  
  - amounts allocated to non-distributable reserves according to national law or restrictions under the Issuer's statutes (e.g. liability reserve (*Haftrücklage*), reserves created under the Issuer's statutes (*Widmungsrücklagen*) and reserves allocated to treasury shares)
- 

= Distributable Items

**§ 4  
PAYMENTS**

(1) *Payments*

- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 3(4) and subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 3(4) and subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of TEFRA D Notes the following applies: § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Fixed Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes would otherwise fall on a calendar day which is not a Fixed Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

In the case of Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

In case Preceding Business Day Convention the following applies

[moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

"Fixed Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] [and] (ii) [in the case Relevant Financial Centres are applicable insert: on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] [insert all Relevant Financial Centres]] [and] [(iii)] [in the case TARGET is applicable insert: on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

If the interest amount shall be adjusted the following applies

[If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert: brought forward] [or] [in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert: postponed]** (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

If the interest amount shall not be adjusted, insert:

[If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert: brought forward] [or] [in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert: postponed]** (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Conditions to "principal" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Current Principal Amount (as defined in § 5(6)); the Call Redemption Amount of the Notes (as defined in § 5(2)); and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to "interest" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.

## § 5

### REDEMPTION; WRITE-DOWN; WRITE-UP

(1) *No Fixed Maturity.* The Notes are perpetual securities in respect of which there is no fixed maturity date. The Notes are not redeemable at the option of the Holders and they will not otherwise be redeemed, purchased or cancelled except at the option of the Issuer in accordance with § 5((2) and (3) below, § 10((2) and subject to the regulatory preconditions set out in § 5((4) below.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer.* Subject to the Regulatory Preconditions set out in § 5(4) below, the Issuer may call and redeem the Notes, in whole but not in part, at their Call Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest, if any and subject to cancellation of interest pursuant to § 3((4), for the first time on the First Reset Date and subsequently on each Reset Date upon giving not more than 60 days' nor less than 30 days' notice in accordance with § 5(5) below. The Issuer may exercise this ordinary redemption right only if any Write-downs pursuant to § 5(6) have been fully written up so that the Call Redemption Amount is equal to the Specified Denomination.

"**Call Redemption Amount**" equals the Current Principal Amount (as defined in § 5(6)).

(3) *Special Event Redemption.* Subject to the regulatory preconditions set out in § 5((4) below, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with accrued interest, if any and subject to cancellation of interest pursuant to § 3((4), at any time upon giving not more than 60 days' nor less than 30 days' notice in accordance with § 5(5) below following the occurrence of (a) a Tax Event, (b) a Gross-up Event or (c) a Capital Disqualification



Event.

No such notice may be given in relation to a Gross-up Event earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts.

A "**Capital Disqualification Event**" occurs if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds (as defined in the CRR) or their reclassification as a lower quality of own funds.

A "**Gross-up Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes as a result of which the Issuer has paid, or will or would on the next Interest Payment Date be required to pay, any Additional Amounts (as defined in § 7).

A "**Tax Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material, in particular if as a result of such change the Issuer would no longer be entitled to claim a deduction in respect of interest paid on the Notes in computing its taxation liabilities in Austria, or such entitlement is reduced.

(4) *Regulatory Preconditions.* The Notes may only be called, redeemed or purchased by the Issuer in accordance with this § 5 or § 10(2) and (3), as applicable, if the requirements for such call, redemption or purchase under Art. 77 of the CRR, Art. 78 of the CRR or any other restrictions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect (together the "**Regulatory Preconditions**") are met at the time, provided that such Regulatory Preconditions are mandatory at the time of the call, redemption or purchase.

Where any Special Event Redemption would occur before the fifth anniversary of the Issue Date, the Notes may be redeemed only if the requirements under Art. 78(4) of the CRR or any other restrictions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect are met at the time, provided that such requirements or any other restrictions are mandatory at the time of the call.

(5) *Notice of Redemption.* Any notice of redemption of the Notes pursuant to § 5((2) or (3) will be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice will be irrevocable and will specify:

- (a) the series of Notes subject to redemption;
- (b) a statement that the Notes will be redeemed in whole but not in part;
- (c) the date on which the Notes will be redeemed;
- (d) the Call Redemption Amount at which the Notes are redeemed; and
- (e) in the case of a notice of redemption pursuant to § 5((3) above, a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(6) *Write-down.*

- (a) *Occurrence of Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event (defined below), the Issuer will:
  - (i) inform the Competent Authority (to the extent required under the Applicable Supervisory Regulations) that the Trigger Event has occurred without undue delay;
  - (ii) determine the Write-down Amount without undue delay and in any event within a maximum period of one month (or such shorter period as the Competent Authority may require in cases where it assesses that

sufficient certainty on the amount to be written down is established or in cases where it assesses that an immediate write-down is needed) following the determination by the Issuer that a Trigger Event has occurred; and

- (iii) (without the need for the consent of Holders) reduce the Current Principal Amount of each Note by the relevant Write-down Amount (such reduction being referred to as a **"Write-down"**, and **"Written-down"** being construed accordingly) with effect as from the Effective Date.

The Issuer will inform the Holders without undue delay when (i) a Trigger Event has occurred by publishing a notice in accordance with § 11 such notice a **"Write-down Notice"**); (ii) an Effective Date has been determined by publishing a notice in accordance with § 11 specifying such Effective Date; and (iii) the Write-down Amount and the new/reduced Current Principal Amount of each Note has been determined, by publishing a notice in accordance with § 11 specifying the Write-down Amount and the new/reduced Current Principal Amount of each Note.

A Trigger Event may occur on more than one occasion and each Note may be Written-down on more than one occasion. For the avoidance of doubt, the principal amount of a Note may never be reduced to below 0.01 of the Specified Currency.

Where:

The **"Current Principal Amount"** will initially be equal to the Specified Denomination on the Issue Date and may, from time to time thereafter and on one or more occasions, be subject to a Write-down and, following a Write-down, a Write-up, if any (up to the Specified Denomination).

**"Effective Date"** means the date that will be specified as such in the Write-down Notice to the Holders, such date being no later than one month (or such shorter period as the Competent Authority may require in cases where it assesses that sufficient certainty on the amount to be written down is established or in cases where it assesses that an immediate write-down is needed) following the occurrence of the relevant Trigger Event (as defined below).

**"Finance Subsidiary"** means any finance entity of the Issuer within the consolidation of the Issuer that makes the proceeds of the issue of any instruments issued by it immediately available to the Issuer.

**"Relevant FX Rate"** means the relevant foreign currency exchange rate used by the Issuer in the preparation of its regulatory capital returns under the Applicable Supervisory Regulations.

**"Required Loss Absorption Amount"** means the amount by which, upon the occurrence of a Trigger Event, the aggregate Current Principal Amount of the Notes (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) must be written down *pro rata* with the aggregate (current) principal amount (if required converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of any other Similar Additional Tier 1 Instruments, in order to cure the relevant Trigger Event; whereby "cure" will be interpreted to the effect to immediately return the Issuer's Common Equity Tier 1 Ratio to at least the Minimum Trigger Level and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratio to at least the Minimum Trigger Level, as applicable.

In the case of any Prior Loss Absorbing Instrument outstanding at the relevant date, the following applies:

- (i) any Write-down pursuant to this § 5(6) shall only occur after any Prior Loss Absorbing Instruments have been written down or converted into common shares in accordance with their terms; and

- (ii) any Write-down pursuant to this § 5(6) shall occur prior to the write-down or conversion of Additional Tier 1 Instruments with a Common Equity Tier 1 capital ratio below the Minimum Trigger Level as trigger.

Where:

**"Prior Loss Absorbing Instrument"** means (i) any other Additional Tier 1 Instrument which according to its terms is subject to write-down or conversion into ordinary shares at a minimum Common Equity Tier 1 capital ratio trigger which is higher than the Minimum Trigger Level (as defined below) or (ii) any other instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such instrument, which is, or which according to its terms is, subject to write-down or conversion into ordinary shares or any other form of loss absorption applicable before the Current Principal Amount of the Notes (and the (current) principal amount of any other Similar Additional Tier 1 Instruments) is required to be Written-down.

**"Similar Additional Tier 1 Instruments"** means any Additional Tier 1 Instrument (other than the Notes) issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such instrument, that includes a write-down mechanism (permanent or temporary) and which has the same trigger level as defined under § 5(6)(d) below.

**"Write-down Amount"** per Note means the amount by which the Current Principal Amount per Note is to be Written-down on an Effective Date, being the higher of the pro rata share of the Note in the Required Loss Absorption Amount and 0.01 of the Specified Currency.

- (b) *Effect of Write-down.* Upon a Write-down (and subject to any subsequent Write-up in accordance with § 5(7) below, if any), as from the Effective Date:
  - (i) the claim of the Holders in the insolvency or liquidation of the Issuer will be reduced to the Current Principal Amount;
  - (ii) the amount required to be paid in the event of the call or redemption of the Notes, if any, will be reduced to the Current Principal Amount;
  - (iii) the interest paid on the Notes, if any, will be calculated on the basis of the reduced Current Principal Amount.

For the avoidance of doubt, any Write-down would not impose any restrictions of the Issuer to make dividend payments or any other distributions on its ordinary shares and any other of its Common Equity Tier 1 Instruments, if any, i.e. such payments and distributions are permitted even if a Write-down of the Notes has been effected.

- (c) *No Default.* Any Write-down in accordance with this § 5(6) will not constitute any default by the Issuer of its obligations under the Notes or under any implied covenant of good faith and fair dealing (*kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben*).
- (d) *Trigger Event.* A **"Trigger Event"** occurs if:
  - (i) the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio falls to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level; or
  - (ii) the Group Common Equity Tier 1 Ratio falls to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level.

Where:

**"Issuer Common Equity Tier 1 Ratio"** means the Common Equity Tier 1 ratio pursuant to Art. 92(2)(a) of the CRR of the Issuer on an unconsolidated basis, as determined by the Issuer after consultation with the Competent

Authority in accordance with the Applicable Supervisory Regulations, which determination will be binding on the Holders.

**"Group Common Equity Tier 1 Ratio"** means the Common Equity Tier 1 ratio pursuant to Art. 92(2)(a) of the CRR of the Issuer's Group on a consolidated basis, as determined by the Issuer after consultation with the Competent Authority in accordance with the Applicable Supervisory Regulations, which determination will be binding on the Holders.

**"Minimum Trigger Level"** means the statutory minimum trigger level under the Applicable Supervisory Regulations (excluding for these purposes the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) then in effect. On the Issue Date the Minimum Trigger Level in respect of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio is 5.125 % pursuant to Art. 54(1)(a)(i) of the CRR, and the Minimum Trigger Level in respect of the Group Common Equity Tier 1 Ratio is 5.125 %.

(7) *Write-up.*

(a) *Reversal of Write-down.* Subject to compliance with the Applicable Supervisory Regulations, in particular subject to the availability of sufficient Relevant Profits on a solo basis and on a consolidated basis of the Issuer, and the limitations in § 5(7)(b) below, the Issuer may, at its sole discretion, effect a reversal of a Write-down by Write-up of the Current Principal Amount in whole or in part up to a maximum of the Initial Principal Amount with effect on the Write-up Effective Date. There will be no obligation for the Issuer to operate or accelerate a write-up under specific circumstances.

If the Issuer has elected to effect a reversal of a Write-down by Write-up of the Current Principal Amount in whole or in part, the Issuer will inform the Holders by publishing a notice in accordance with § 11 (such notice a **"Write-up Notice"**) specifying the Write-up Effective Date and the amount of the write-up and the new/increased Current Principal Amount of each Note following such Write-up.

Where:

**"Relevant Profit"** means the (i) the net income for the year (*Jahresüberschuss*) of the Issuer on a solo basis recorded (in accordance with part 2 item VI of Annex 2 to § 43 BWG) in the Relevant Financial Statements, or (ii) the net income (*Jahresüberschuss*) of the Issuer's Group on a consolidated basis, as applicable, in each case after such Relevant Profit has formally been audited and adopted.

**"Write-up Effective Date"** means the effective date of the write-up specified by the Issuer in the Write-up Notice.

(b) *Limitations on Write-up.* At its discretion (without being obliged to) the Issuer may effect a write-up provided that:

- (i) no Trigger Event is continuing or would occur as a result of the Write-up;
- (ii) such Write-up is applied on a pro rata basis to all Notes and other Similar Additional Tier 1 Instruments that have been subject to a write-down (each on basis of their (current) nominal amount converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes and the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any); and
- (iii) the sum of (i) the aggregate amount attributed to the relevant Write-up of the Notes (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and (ii) the aggregate amount of any interest payment scheduled to be paid on the aggregate Current Principal Amount of

the Notes on the Write-up Effective Date (converted into euro at the foreign exchange rate prevailing on the third Business Day prior to the Write-up Effective Date) on the Write-up Effective Date will not exceed the Maximum Write-up Amount (or any other maximum amount permitted under the provisions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect).

Where "**Maximum Write-up Amount**" means the lower of

- (x) the Relevant Profit on a consolidated basis multiplied by the sum of the aggregate Initial Principal Amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and the aggregate initial principal amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of all Similar Additional Tier Instruments which have been subject to a write-down (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 capital pursuant to Art. 25 of the CRR of the Issuer's Group as at the Write-up Effective Date; and
- (y) the Relevant Profit on a solo basis multiplied by the sum of the aggregate Initial Principal Amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and the aggregate initial principal amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of all Similar Additional Tier Instruments which have been subject to a write-down (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 capital pursuant to Art. 25 of the CRR of the Issuer as at the Write-up Effective Date,

or any higher amount permitted pursuant to the Applicable Supervisory Regulations in effect on the Write-up Effective Date.

- (c) *Multiple Write-ups.* A Write-up of the Current Principal Amount of the Notes may occur on one or more occasions until the Current Principal Amount has been reinstated to the Initial Principal Amount.
- (d) *Restrictions on Write-up.* The amount of any Write-up is deemed as payment resulting in a reduction of Common Equity Tier 1 and is therefore, together with other such distributions of the kind as defined in § 24 BWG, subject to any Maximum Distributable Amount restrictions imposed on the Issuer and/or the Issuer's Group at the time of any such Write-up.

## § 6

### **[AUSTRIAN] FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent or Austrian Fiscal Agent and Paying Agent[s] and their respective initial specified offices are:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

[Austrian Fiscal Agent: Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

Paying Agent[s]: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

**[insert Additional/Other Paying Agents and specified offices]**

If the Fiscal Agent shall act as Calculation Agent insert

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

If the Fiscal Agent shall not act as Calculation Agent insert

[Calculation Agent: **[name and specified office]**]

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a

deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or

- (b) are payable by reason of the Holder 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, or are secured in, the Republic of Austria, it being understood that the German advanced interest income tax (*Zinsabschlagsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritatzuschlag*) imposed thereon as well as the Austrian withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) as in effect from time to time, or any future taxes or surcharges substituting the foregoing, are taxes falling under this clause (b), in respect of which, accordingly, no additional amounts will be payable, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if payments could be made by another paying agent without such deduction or withholding, or
- (e) are imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any intergovernmental agreement implementing FATCA, any law, regulation or other official guidance enacted by the Republic of Austria implementing such intergovernmental agreement, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11 whichever occurs later.

#### § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 of the German Civil Code ("**Burgerliches Gesetzbuch**" or "**BGB**") is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

#### § 9 NO EVENTS OF DEFAULT

The Holders do not have a right to demand the redemption of the Notes.

#### § 10 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time **[in case of a First Reset Date that is more than 5 years after the Interest Commencement Date, insert: until the [insert Final Issue Date]]**, without the consent of the Holders subject to regulatory and other statutory provisions, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. Subject to the Regulatory Preconditions in accordance with § 5(4) above being met, the Issuer or any of its Subsidiaries may purchase Notes at their own

discretion after the fifth anniversary of the Issue Date.

(3) *Purchases for market making purposes.* The Competent Authority may permit the Issuer or any of its Subsidiaries to purchase Notes for market making purposes at their own discretion in advance of the fifth anniversary of the Issue Date at the amounts permitted under the Applicable Supervisory Regulations then in effect at the time. Notes purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may, at the option of the Issuer, be held, resold or, subject to compliance with statutory prerequisites, surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(4) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 11 NOTICES

In the case of Notes with publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes with publication on the website of the Issuer the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with publication in the Bundesanzeiger the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with notification through the Clearing System the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [12] [13](3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.



In the case Notes are to provide for Resolution of Holders insert

**[§ 12  
RESOLUTIONS OF HOLDERS[; COMMON REPRESENTATIVE]**

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders.* Subject to the regulatory restrictions set out in these Conditions, the compliance with the Applicable Supervisory Regulations at the time of an amendment of the Conditions for the Notes to qualify as Additional Tier 1 Instruments, and the consent of the Competent Authority (if under the Applicable Supervisory Regulations such consent is required at the time) the Issuer may amend these Terms and Conditions with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements.* Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure.* Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right.* Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § [12][13](3)) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depository bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative.*

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative insert

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.]

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert

**[[Name, address, contact details to be inserted]**

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.]

If relevant, insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

**[specify additional duties and powers].]**

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to [ten times][insert higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § 12(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.]

### § [12][13]

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law*. The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

### § [13][14]

#### LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with

**in the English language with a German language translation the following applies**

a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**Option IV – Terms and Conditions that apply to subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments**

**TERMS AND CONDITIONS**

**[ENGLISH VERSION]**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of perpetual non-cumulative subordinated Additional Tier 1 notes (the "**Capital Notes**" or "**Notes**") of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**Aggregate principal amount**] (in words: [**Aggregate principal amount in words**]) and is divided into [**insert number of Notes to be issued in the Specified Denomination**] Notes in the denomination of [**EUR 100,000**][**in the case of any currency other than euro, insert Specified Denomination in such other currency nearly the equivalent of at least EUR 100,000**] (the "**Specified Denomination**", and the aggregate Specified Denomination for all Notes the "**Initial Principal Amount**").]

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form and are represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") [**in the case of Fixed Rate Notes insert: without interest coupons**]. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [**in the case of Fixed Rate Notes insert: and interest coupons**] will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the TEFRA D Rules):

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons upon receipt of US-Tax Certifications, as described below. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Interest in the Temporary Global Note shall be exchangeable for interest in the Permanent Global Note from the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The US-Tax Certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate US-Tax Certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such US-Tax Certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in

exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined below).]

(4) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Vienna, Austria ("**OeKB**") [.] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") [.] [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")] and any successor in such capacity.

The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(5) *Conditions.* "**Conditions**" means these Terms and Conditions of the Notes.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

## § 2 STATUS

*Note to the Holders: Reference is made to the risk of a statutory loss absorption pursuant to the Bank Resolution Framework (see also the risk factor entitled "Risk Factors regarding the Notes—Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns.")*

(1) *Status.* The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. At issuance the Notes will constitute Additional Tier 1 instruments of the Issuer in accordance with Art. 52(1) of the CRR in connection with the applicable provisions of the BWG. Accordingly, in the event of the Issuer's insolvency or liquidation or any proceedings to avoid the insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes will rank:

- (a) *pari passu* without any preference among themselves and with all present or future obligations of the Issuer in respect of any other Additional Tier 1 Instruments;
- (b) junior to all present and future
  - (i) unsubordinated obligations of the Issuer;
  - (ii) subordinated obligations of the Issuer in relation to Tier 2 Instruments;
  - (iii) other subordinated obligations of the Issuer ranking or expressed to rank *pari passu* with Tier 2 Instruments; and
  - (iv) other obligations of the Issuer ranking or expressed to rank junior to the unsubordinated obligations of the Issuer (other than obligations ranking or expressed to rank *pari passu* with, or junior to, the Notes);
- (c) senior to:
  - (i) the ordinary shares and any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer; and
  - (ii) any other present or future subordinated obligations of the Issuer

ranking or expressed to rank junior to the obligations of the Issuer under the Notes or ranking or expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares or any other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer.

(2) *Qualified Subordination, No Insolvency Petition.* The Holders will be entitled to payments, if any, under the Notes only once any negative equity (*negatives Eigenkapital*) within the meaning of § 225(1) of the UGB or any provision of applicable law amending or succeeding § 225(1) of the UGB of the Issuer has been removed (*beseitigt*) or if in the event of the liquidation of the Issuer all creditors of the Issuer, which have not agreed to be subordinated on the terms stipulated in § 67(3) of the IO or any provision of applicable law amending or succeeding § 67(3) of the IO, have been satisfied first.

The obligations, if any, of the Issuer under the Notes will not be taken into consideration when determining whether the Issuer is over-indebted (*überschuldet*) in accordance with § 67(3) of the IO or any provision of applicable law amending or succeeding § 67(3) of the IO.

Holders will not participate in reserves of the Issuer in the liquidation of the Issuer. The rights of the Holders of the Notes to payment of principal on the Notes will be limited to a claim for the prevailing Current Principal Amount (as defined in § 5(6)).

The Holders have no right to petition for the opening of insolvency proceedings against the Issuer because of, and no insolvency proceedings against the Issuer are required to be opened in relation to, the obligations of the Issuer under the Notes.

(3) *No Security and no Guarantee.* The Notes are neither secured nor subject to any guarantee of any of its Subsidiaries that enhances the seniority of the claims under the Notes.

(4) *No Enhancement of Seniority and no Set-off.* The Notes are not subject to any arrangement, contractual or otherwise, that enhances the seniority of the claim under the Notes in insolvency or liquidation. No Holder may set off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(5) *Certain Definitions.* For purposes of these Conditions:

**"Additional Tier 1 Instrument"** means any capital instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such capital instrument, that qualifies as an Additional Tier 1 instrument under the CRR.

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws, rules and regulations (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer, the Issuer's Group and Additional Tier 1 instruments from time to time, including the CRD IV, the CRR and any applicable provisions under the Bank Resolution Framework and any applicable laws, rules and regulations implementing such bank supervisory laws, rules and regulations into applicable national law.

**"Bank Resolution Framework"** means any relevant laws, rules and regulations applicable to the Issuer and the Issuer's Group at the relevant time pursuant to, or which implement, or are enacted within the context of a bank resolution framework, including the Austrian Bank Intervention and Restructuring Act (*Bankeninterventions- und -restrukturierungsgesetz – BIRG*), the upcoming Bank Recovery and Resolution Directive (the "**BRRD**") and the upcoming Single Resolution Mechanism ("**SRM**"), any applicable laws, rules and regulations implementing such laws, rules and regulations into applicable national law and any applicable laws, rules and regulations amending or succeeding the said laws, rules and regulations from time to time.

**"BWG"** means the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz – BWG*), as amended or replaced from time to time, and any references herein to relevant paragraphs of

the BWG include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such paragraphs from time to time.

"**Competent Authority**" means *Finanzmarktaufsicht* ("**FMA**") and any successor or replacement thereto, or any other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer, and the Issuer's Group. Upon the implementation of the Single Supervisory Mechanism pursuant to Regulation 1024/2013 of the European Parliament and of the Council conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions, the European Central Bank will become a Competent Authority in addition to the FMA.

"**Common Equity Tier 1 Instrument**" means any capital instrument that qualifies as a Common Equity Tier 1 instrument of the Issuer under the CRR.

"**CRD IV**" means the Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, as implemented in Austria and as amended from time to time, and any references in these Conditions to relevant Articles of the CRD IV include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such Articles from time to time.

"**CRR**" means the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms, as applicable in Austria, as amended from time to time, and any references in these Conditions to relevant Articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or succeeding the provisions contained in such Articles from time to time.

"**IO**" means the Austrian Insolvency Act (*Insolvenzordnung*).

"**Issuer's Group**" means the Issuer (or any legal successor of the Issuer) and its Subsidiaries taken as a whole.

"**Subsidiary**" means any company which the Issuer consolidates pursuant to § 244 et seq. of the UGB.

"**Tier 2 Instrument**" means any capital instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such capital instrument, that as at its date of issue qualifies as a Tier 2 instrument under the CRR.

"**UGB**" means the Austrian Commercial Code (*Unternehmensgesetzbuch*).

### § 3 INTEREST

#### (1) *Fixed Rate Interest.*

- (a) Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates. The Notes shall bear interest on their Current Principal Amount (as defined in § 5(6)) at the rate of **[insert First Rate of Interest]** per cent per annum (the "**First Rate of Interest**") from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, **[insert Reset Date]** (the "**Reset Date**") (the "**First Period**").

**[In case of a short or long first interest period insert:** With the exception of the first payment of interest, interest] **[in case of Notes which have only regular fixed interest payments insert:** Interest] for the First Period shall be scheduled to be paid **[in case of quarterly fixed interest payments insert:** quarterly] **[in case of semi-annual fixed interest payments insert:** semi-annually] **[in case of annual fixed interest payments insert:** annually] in arrear on **[insert Fixed Interest Payment Dates]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"), commencing on **[insert First Fixed**

**Interest Payment Date].** Interest will fall due in accordance with the provisions set out in § 4(5).

- (b) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of Interest scheduled to be paid under the Notes is required to be calculated for any period of time in the First Period such amount of Interest shall be calculated by applying the First Rate of Interest to the Current Principal Amount multiplying such sum by the applicable Fixed Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.
- (c) *Fixed Day Count Fraction.* "**Fixed 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**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and**
- (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)]** the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2) the number of Fixed Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]**

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA

**["Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the First Fixed Interest Payment Date



Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

or from (and including) each Fixed Interest Payment Date to, but excluding the next Fixed Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[Deemed Fixed Interest Payment Date]** shall be deemed to be a Fixed Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[Deemed Fixed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be a Fixed Interest Payment Date].

In the case of Actual/365(Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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)).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[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 twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date 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)].

(2) *Floating Rate of Interest*

(a) *Floating Interest Payment Dates.*

The Notes shall bear interest on the Current Principal Amount at the Floating Rate of Interest (as defined below) from and including the Reset Date to but excluding the first Floating Interest Payment Date and thereafter from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the next subsequent Floating Interest Payment Date (each such period a "**Floating Interest Period**").

Interest on the Notes shall be scheduled to be paid in arrear on each Floating Interest Payment Date. "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention (as defined below), each **[insert specified Floating Interest Payment Dates]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

"**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Floating Interest Payment Date shall be

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

If FRN Convention

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall

the following applies

into the next calendar month, in which event (i) the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[number]** months] after the preceding applicable Floating Interest Payment Date.]

If Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] [and] [(ii) **in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] **insert all Relevant Financial Centres**] [and] [(iii) **in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].

Interest will fall due in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(b) *Floating Rate of Interest.* **in the case of Floating Rate Notes the following applies:** The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Floating Interest Period (the "**[number]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**in the case of Reverse Floating Rate Notes the following applies:** The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[Basis Rate]** and the offered quotation for deposits in the Specified Currency for that Floating Interest Period (the "**[number]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

"**Floating Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Floating Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

"**Margin**" means **[•]** per cent *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 Floating Interest Period and in a Representative Amount (as defined below) to prime banks in the interbank market of the Eurozone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Floating Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005

being rounded upwards) of such offered quotations [multiplied by **[Factor]** [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Floating 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 Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market of the Eurozone, selected by the Calculation Agent, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Floating Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Floating Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks [multiplied by **[Factor]**] [plus] [minus] the Margin].

If the Floating Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

As used herein, "**Eurozone**" 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 Single European Act 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Eurozone.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(b) *Floating Rate of Interest*. **[In the case of Floating Rate Notes the following applies:** The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Floating Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. London time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case of Reverse Floating Rate Notes the following applies:** The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[Basis Rate]** and the offered quotation for deposits in the Specified Currency for that Floating Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

"**Floating Interest Determination Date**" means the [first] [second] [London] **[Relevant Financial Centre(s)] Business Day** [prior to the commencement] of the relevant Floating Interest Period. "**[London][Relevant Financial Centre(s)] 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 **[London][Relevant Financial Centre(s)]**.

**"Margin"** means [●] per cent *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 Floating Interest Period and in a Representative Amount (as defined below) to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Floating Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [multiplied by [Factor]] [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Floating 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 Floating Rate of Interest for the relevant Floating 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 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 major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Floating Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Floating Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks [multiplied by [Factor]] [[plus] [minus] the Margin].

If the Floating Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

**"Representative Amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the London interbank market.]

In the case the reference rate is determined on the basis of the EUR EURIBOR Swap Rate the following applies

[(b) *Floating Rate of Interest*. The floating rate of interest (the **"Floating Rate of Interest"**) for each Floating Interest Period will, except as provided below, be

**[In the case the reference rate is a EUR EURIBOR Swap Rate the following applies:** the EUR EURIBOR [Maturity] year swap rate (the middle swap rate against the [6][number] month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the **"EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate"**) which appears on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the Floating Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by [Factor]] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]

**[In the case the reference rate is the difference between two EUR EURIBOR Swap Rates the following applies:** the difference between the EUR EURIBOR [Maturity] year swap rate (the **"EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate"**) and the EUR EURIBOR [Maturity2] year swap rate (the **"EUR EURIBOR [Maturity2] Year Swap Rate"**) (each the middle swap rate against the [6][number] month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) which both appear on the Screen Page as of 11:10 a.m. (Frankfurt

time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.]]

**"Floating Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Floating Interest Period. **"TARGET Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (**"TARGET"**) are open to effect payments.

**"Margin"** means [●] per cent *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters ISDAFIX2 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR EURIBOR **[Maturity]** Year Swap Rate [and/or no EUR EURIBOR **[Maturity2]** Year Swap Rate] appear[s] at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:10 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Floating Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate shall mean the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a **[Maturity]** maturity [and a **[Maturity2]** maturity] commencing on that day and in a Representative Amount (as defined below) with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of **[six][number]** months (**"[6][number] months EURIBOR"**) which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) [multiplied by **[Factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

If the Floating Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Issuer will determine the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period at its reasonable discretion; the Issuer shall take general market practice into account when determining such rate.

**"Representative Amount"** means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the Frankfurt interbank market.]

- (c) *Calculation of Floating Amount of Interest.* The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of the Current Principal Amount for the relevant Floating Interest Period (the **"Floating Amount of Interest"**). The Floating Amount of Interest shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Current Principal Amount, multiplying such sum by the applicable Floating Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.
- (d) *Notification of Floating Rate of Interest and Floating Amount of Interest.* The Calculation Agent will cause the Floating Interest Period, the Floating Rate of Interest, the Floating Amount of Interest and the Floating Interest Payment

Date for the relevant Floating Interest Period to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination.

Each Floating Amount of Interest and Floating 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 Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are from time to time listed and to the Holders in accordance with § 11.

- (e) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agent(s)] and the Holders.
- (f) *Floating Day Count Fraction.* "**Floating Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of floating interest payments on any Note for any period of time (the "**Floating Calculation Period**"):
  - [the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Reference Period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Floating Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Floating Calculation Period falls and (2) the number of Floating Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (A) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the Reference Period in which the Floating Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and
- (B) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference**

**Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Floating Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

["Reference Period" means the period from (and including) the Reset Date to, but excluding, the first Floating Interest Payment Date or from (and including) each Floating Interest Payment Date to, but excluding the next Floating Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Floating Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Floating Interest Payment Date].

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Floating Calculation Period divided by 360, (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Floating Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the Floating Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> 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 Floating 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)).]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Floating Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Floating Calculation Period unless, in the case of the final Floating Calculation Period, the Maturity Date 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).]

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption (if the Notes are redeemed). If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the Current Principal Amount of the Notes from and including the due date for redemption to but excluding the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>7</sup>. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(4) *Cancellation of Interest.* The Issuer, at its sole and full discretion, may, at all times cancel any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Fixed Interest Payment Date or Floating Interest Payment Date (each a "**Interest Payment Date**") in whole or in part on a non-cumulative basis on giving notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay and in any event no later than on the respective Interest Payment Date.

<sup>7</sup> The default rate of interest established by German laws is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, Sections 288(1), 247(1) German Civil Code.

Any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date will be cancelled (without prejudice to the sole and full discretion of the Issuer pursuant to the preceding sentence) in whole or in part on a non-cumulative basis:

- (a) if and to the extent the relevant interest payment on the Notes together with (i) any Additional Amounts (as defined in § 7) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, (ii) any further interest, dividend and other interest payments that have been made and are scheduled to be made by the Issuer on any other own funds instruments (as defined in the CRR) (except on any own funds instruments the payment of interest, dividend and other interest payment on which is not subject to sufficient available Distributable Items) in the then current financial year of the Issuer, and (iii) the amount of any Write-up in the then current financial year of the Issuer would exceed the available Distributable Items, provided that for these purposes the Distributable Items will be increased by the amounts, if any, which have been deducted as expenses for payments of interest, dividends or other interest payments on own funds instruments (except on own funds instruments the payment of interest, dividend and other interest payment on which is not subject to sufficient available Distributable Items) (including payments of interest on the Notes) from the profit on which the determination of the Distributable Items is based, at all times taking into account further interpretation of the Competent Authority under the Applicable Supervisory Regulations;
- (b) if and to the extent the Competent Authority orders the relevant interest payment to be cancelled in whole or in part; or
- (c) if and to the extent on the relevant Interest Payment Date (i) such payment of interest aggregated with any Additional Amounts (as defined in § 7) to be paid in respect of the relevant interest payment, if any, would not be in compliance with the restrictions relating to the Maximum Distributable Amount (as defined below) (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) as laid down in § 24 BWG and/or (ii) interest payments on the Notes are prohibited under any other provisions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect.

If a Write-down occurs during any interest period, unpaid interest accrued on the Write-down Amount of the Notes to but excluding the Effective Date of the Write-down will be cancelled mandatorily on a pro rata basis; if a Write-up occurs during any interest period, interest on the Write-up Amount of the Notes will only accrue for any interest period commencing on an Interest Payment Date which is on or after the Write-up Effective Date.

Any interest payment so cancelled will be non-cumulative and will be cancelled definitively and no payments will be made nor will any Holder be entitled to receive any payment or indemnity in respect thereof. Such cancellation by the Issuer of any scheduled payment of interest will not constitute any default by the Issuer of its obligations under the Notes or under any implied covenant of good faith and fair dealing (*kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben*).

(5) *No Restrictions on Issuer.* The cancellation of interest payments pursuant to § 3(4) above, if any, imposes no restrictions on the Issuer.

[(6) *Cancellation of Interest Payments following a Capital Disqualification Event.* If a Capital Disqualification Event has occurred as a result of which the Notes are excluded from the Additional Tier 1 capital of the Issuer in full and the Issuer has not exercised its option to redeem the Notes in accordance with § 5(3), the Issuer shall not, if and to the extent permitted under the Applicable Supervisory Regulations, exercise its discretion to cancel any payment of interest on the Notes scheduled to be paid on any Interest Payment Date following the occurrence of the Capital Disqualification Event (as defined in § 5(3), provided that there will be no obligation on the Issuer to make any payment of interest on any Interest Payment Date under this § 3(6), and this § 3(6) will be automatically disapplied, if such payment would result (i) in the exclusion of the Notes from own funds or their reclassification as a lower quality of own funds, under the CRR with retroactive effect, or (ii) in the



opening of insolvency proceedings against the Issuer.]

([6][7]) *Certain Definitions:*

**"Distributable Items"** means in respect of any payment of interest on the Notes either:

- (a) the distributable items as defined in Art. 4(1)(128) of the CRR\*; or
- (b) any such other equivalent or successor term as defined in the Applicable Supervisory Regulations then in effect,

in each case as at the end of the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Interest Payment Date, all as determined in accordance with the accounting principles generally accepted in the Republic of Austria as described in the applicable Austrian law and accounting regulations then in effect and as derived from the Relevant Financial Statements.

**"Maximum Distributable Amount"** (*maximal ausschüttungsfähiger Betrag*) means any maximum distributable amount relating to the Issuer and/or the Issuer's Group, as the case may be, that may be required to be calculated in accordance with § 24 BWG (implementing Article 141(2) of the CRD IV in Austria).

**"Relevant Financial Statements"** means the audited (*geprüft*) and adopted (*festgestellt*) unconsolidated annual financial statements of the Issuer, prepared in accordance with accounting provisions generally accepted in the Republic of Austria as stipulated in the applicable Austrian law and accounting regulations then in effect, for the latest financial year of the Issuer ended prior to the relevant Interest Payment Date. If on the fifth Business Day prior to the relevant Interest Payment Date no audited (*geprüft*) and adopted (*festgestellt*) unconsolidated annual financial statements of the Issuer for the latest financial year of the Issuer are available, the Issuer will determine the Distributable Items on a pro forma basis.

**"Tier 1 Instruments"** means any Common Equity Tier 1 Instrument or Additional

---

\*On the Issue Date, Art. 4(1)(128) CRR defines the term "distributable items" as follows:

"distributable items" means the amount of the profits at the end of the latest financial year plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward, profits which are non-distributable pursuant to provisions in legislation or the institution's bye-laws and sums placed to non-distributable reserves in accordance with applicable national law or the statutes of the institution, those losses and reserves being determined on the basis of the individual accounts of the institution and not on the basis of the consolidated accounts.

In accordance with this definition and Austrian accounting rules as in force on the Issue Date, "Distributable Items" of the Issuer will be derived as follows:

Net income (*Jahresüberschuss*) / net loss (*Jahresfehlbetrag*)  
in accordance with part 2 item VI of Annex 2 to § 43 BWG

- + profit carried forward from previous periods
  - + other available reserves (other profit reserves in accordance with part 1 item 11c of Annex 2 to § 43 BWG and untied capital reserves in accordance with part 2 item 10b of Annex 2 to § 43 BWG)
  - loss carried forward from previous periods
  - legally or statutory restricted non-distributable profits e.g. according to § 235 UGB and § 226(2) UGB
  
  - amounts allocated to non-distributable reserves according to national law or restrictions under the Issuer's statutes (e.g. liability reserve (*Haftrücklage*), reserves created under the Issuer's statutes (*Widmungsrücklagen*) and reserves allocated to treasury shares)
- 

= Distributable Items

Tier 1 Instrument.

**§ 4  
PAYMENTS**

(1) *Payments*

- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 3(4) and subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 3(4) and subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [In the case of TEFRA D Notes the following applies: § 1(3) and] subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Fixed Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes, which falls prior to or on the Reset Date, would otherwise fall on a calendar day which is not a Fixed Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

In the case of Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

In case Preceding Business Day Convention the following applies

[moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

"Fixed Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] [and] (ii) [in the case

**Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] **[insert all Relevant Financial Centres]]** and **[(iii)]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

If the interest amount shall be adjusted the following applies

[If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

If the interest amount shall not be adjusted, insert:

[If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(6) *Floating Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes, which falls after the Reset Date, would otherwise fall on a calendar day which is not a Floating Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

In the case of Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Floating Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding calendar day which is a Floating Payment Business Day.]

If FRN Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Floating Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding Floating Payment Business Day and (ii) each subsequent due date for such payment shall be the last Floating Payment Business Day in the month which falls **[[number] months]** after the preceding applicable Floating Payment Business Day.]

If Following Business Day Convention the following applies  
 In the case of Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next calendar day which is a Floating Payment Business Day.]

[postponed to the next calendar day which is a Floating Payment Business Day.]

"**Floating Payment Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments[,] and (ii) **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [London] **[insert all Relevant Financial Centres]]** and **[(iii)]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

If the interest amount shall be adjusted the following applies

[If any Floating Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

If the interest amount shall not be adjusted, insert:

[If any Floating Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert: brought forward] [or] [in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert: postponed]** (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(7) *References to Principal and Interest.* Reference in these Conditions to "principal" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Current Principal Amount (as defined in § 5(6)); the Call Redemption Amount of the Notes (as defined in § 5(2)); and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to "interest" in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(8) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders 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 Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION; WRITE-DOWN; WRITE-UP

(1) *No Fixed Maturity.* The Notes are perpetual securities in respect of which there is no fixed maturity date. The Notes are not redeemable at the option of the Holders and they will not otherwise be redeemed, purchased or cancelled except at the option of the Issuer in accordance with § 5((2) and (3) below, § 10((2) and subject to the regulatory preconditions set out in § 5((4) below.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer.* Subject to the Regulatory Preconditions set out in § 5(4) below, the Issuer may call and redeem the Notes, in whole but not in part, at their Call Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest, if any and subject to cancellation of interest pursuant to § 3((4), for the first time on the Reset Date and subsequently on each Floating Interest Payment Date upon giving not more than 60 days' nor less than 30 days' notice in accordance with § 5(5) below. The Issuer may exercise this ordinary redemption right only if any Write-downs pursuant to § 5(6) have been fully written up so that the Call Redemption Amount is equal to the Specified Denomination.

"**Call Redemption Amount**" equals the Current Principal Amount (as defined in § 5(6)).

(3) *Special Event Redemption.* Subject to the regulatory preconditions set out in § 5((4) below, the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at their Call Redemption Amount together with accrued interest, if any and subject to cancellation of interest pursuant to § 3((4), at any time upon giving not more than 60 days' nor less than 30 days' notice in accordance with § 5(5) below following the occurrence of (a) a Tax Event, (b) a Gross-up Event or (c) a Capital Disqualification Event.

No such notice may be given in relation to a Gross-up Event earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts.

A "**Capital Disqualification Event**" occurs if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in their exclusion from own

funds (as defined in the CRR) or their reclassification as a lower quality of own funds.

A "**Gross-up Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes as a result of which the Issuer has paid, or will or would on the next Interest Payment Date be required to pay, any Additional Amounts (as defined in § 7).

A "**Tax Event**" occurs if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which is material, in particular if as a result of such change the Issuer would no longer be entitled to claim a deduction in respect of interest paid on the Notes in computing its taxation liabilities in Austria, or such entitlement is reduced.

(4) *Regulatory Preconditions.* The Notes may only be called, redeemed or purchased by the Issuer in accordance with this § 5 or § 10(2) and (3), as applicable, if the requirements for such call, redemption or purchase under Art. 77 of the CRR, Art. 78 of the CRR or any other restrictions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect (together the "**Regulatory Preconditions**") are met at the time, provided that such Regulatory Preconditions are mandatory at the time of the call, redemption or purchase.

Where any Special Event Redemption would occur before the fifth anniversary of the Issue Date, the Notes may be redeemed only if the requirements under Art. 78(4) of the CRR or any other restrictions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect are met at the time, provided that such requirements or any other restrictions are mandatory at the time of the call.

(5) *Notice of Redemption.* Any notice of redemption of the Notes pursuant to § 5((2) or (3) will be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice will be irrevocable and will specify:

- (a) the series of Notes subject to redemption;
- (b) a statement that the Notes will be redeemed in whole but not in part;
- (c) the date on which the Notes will be redeemed;
- (d) the Call Redemption Amount at which the Notes are redeemed; and
- (e) in the case of a notice of redemption pursuant to § 5((3) above, a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(6) *Write-down.*

- (a) *Occurrence of Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event (defined below), the Issuer will:
  - (i) inform the Competent Authority (to the extent required under the Applicable Supervisory Regulations) that the Trigger Event has occurred without undue delay;
  - (ii) determine the Write-down Amount without undue delay and in any event within a maximum period of one month (or such shorter period as the Competent Authority may require in cases where it assesses that sufficient certainty on the amount to be written down is established or in cases where it assesses that an immediate write-down is needed) following the determination by the Issuer that a Trigger Event has occurred; and
  - (iii) (without the need for the consent of Holders) reduce the Current Principal Amount of each Note by the relevant Write-down Amount

(such reduction being referred to as a **"Write-down"**, and **"Written-down"** being construed accordingly) with effect as from the Effective Date.

The Issuer will inform the Holders without undue delay when (i) a Trigger Event has occurred by publishing a notice in accordance with § 11 such notice a **"Write-down Notice"**); (ii) an Effective Date has been determined by publishing a notice in accordance with § 11 specifying such Effective Date; and (iii) the Write-down Amount and the new/reduced Current Principal Amount of each Note has been determined, by publishing a notice in accordance with § 11 specifying the Write-down Amount and the new/reduced Current Principal Amount of each Note.

A Trigger Event may occur on more than one occasion and each Note may be Written-down on more than one occasion. For the avoidance of doubt, the principal amount of a Note may never be reduced to below 0.01 of the Specified Currency.

Where:

The **"Current Principal Amount"** will initially be equal to the Specified Denomination on the Issue Date and may, from time to time thereafter and on one or more occasions, be subject to a Write-down and, following a Write-down, a Write-up, if any (up to the Specified Denomination).

**"Effective Date"** means the date that will be specified as such in the Write-down Notice to the Holders, such date being no later than one month (or such shorter period as the Competent Authority may require in cases where it assesses that sufficient certainty on the amount to be written down is established or in cases where it assesses that an immediate write-down is needed) following the occurrence of the relevant Trigger Event (as defined below).

**"Finance Subsidiary"** means any finance entity of the Issuer within the consolidation of the Issuer that makes the proceeds of the issue of any instruments issued by it immediately available to the Issuer.

**"Relevant FX Rate"** means the relevant foreign currency exchange rate used by the Issuer in the preparation of its regulatory capital returns under the Applicable Supervisory Regulations.

**"Required Loss Absorption Amount"** means the amount by which, upon the occurrence of a Trigger Event, the aggregate Current Principal Amount of the Notes (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) must be written down *pro rata* with the aggregate (current) principal amount (if required converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of any other Similar Additional Tier 1 Instruments, in order to cure the relevant Trigger Event; whereby "cure" will be interpreted to the effect to immediately return the Issuer's Common Equity Tier 1 Ratio to at least the Minimum Trigger Level and/or the Group Common Equity Tier 1 Ratio to at least the Minimum Trigger Level, as applicable.

In the case of any Prior Loss Absorbing Instrument outstanding at the relevant date, the following applies:

- (i) any Write-down pursuant to this § 5(6) shall only occur after any Prior Loss Absorbing Instruments have been written down or converted into common shares in accordance with their terms; and
- (ii) any Write-down pursuant to this § 5(6) shall occur prior to the write-down or conversion of Additional Tier 1 Instruments with a Common Equity Tier 1 capital ratio below the Minimum Trigger Level as trigger.

Where:

**"Prior Loss Absorbing Instrument"** means (i) any other Additional

Tier 1 Instrument which according to its terms is subject to write-down or conversion into ordinary shares at a minimum Common Equity Tier 1 capital ratio trigger which is higher than the Minimum Trigger Level (as defined below) or (ii) any other instrument issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary of the Issuer under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such instrument, which is, or which according to its terms is, subject to write-down or conversion into ordinary shares or any other form of loss absorption applicable before the Current Principal Amount of the Notes (and the (current) principal amount of any other Similar Additional Tier 1 Instruments) is required to be Written-down.

**"Similar Additional Tier 1 Instruments"** means any Additional Tier 1 Instrument (other than the Notes) issued by the Issuer, or issued by a Finance Subsidiary under any guarantee, support agreement or other assumption of liability of the Issuer in relation to such instrument, that includes a write-down mechanism (permanent or temporary) and which has the same trigger level as defined under § 5(6)(d) below.

**"Write-down Amount"** per Note means the amount by which the Current Principal Amount per Note is to be Written-down on an Effective Date, being the higher of the pro rata share of the Note in the Required Loss Absorption Amount and 0.01 of the Specified Currency.

- (b) *Effect of Write-down.* Upon a Write-down (and subject to any subsequent Write-up in accordance with § 5(7) below, if any), as from the Effective Date:
- (i) the claim of the Holders in the insolvency or liquidation of the Issuer will be reduced to the Current Principal Amount;
  - (ii) the amount required to be paid in the event of the call or redemption of the Notes, if any, will be reduced to the Current Principal Amount;
  - (iii) the interest paid on the Notes, if any, will be calculated on the basis of the reduced Current Principal Amount.
- For the avoidance of doubt, any Write-down would not impose any restrictions of the Issuer to make dividend payments or any other distributions on its ordinary shares and any other of its Common Equity Tier 1 Instruments, if any, i.e. such payments and distributions are permitted even if a Write-down of the Notes has been effected.
- (c) *No Default.* Any Write-down in accordance with this § 5(6) will not constitute any default by the Issuer of its obligations under the Notes or under any implied covenant of good faith and fair dealing (*kein Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben*).
- (d) *Trigger Event.* A **"Trigger Event"** occurs if:
- (i) the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio falls to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level; or
  - (ii) the Group Common Equity Tier 1 Ratio falls to an amount that is lower than the applicable Minimum Trigger Level.

Where:

**"Issuer Common Equity Tier 1 Ratio"** means the Common Equity Tier 1 ratio pursuant to Art. 92(2)(a) of the CRR of the Issuer on an unconsolidated basis, as determined by the Issuer after consultation with the Competent Authority in accordance with the Applicable Supervisory Regulations, which determination will be binding on the Holders.

**"Group Common Equity Tier 1 Ratio"** means the Common Equity Tier 1 ratio pursuant to Art. 92(2)(a) of the CRR of the Issuer's Group on a consolidated basis, as determined by the Issuer after consultation with the Competent Authority in accordance with the Applicable Supervisory

Regulations, which determination will be binding on the Holders.

**"Minimum Trigger Level"** means the statutory minimum trigger level under the Applicable Supervisory Regulations (excluding for these purposes the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) then in effect. On the Issue Date the Minimum Trigger Level in respect of the Issuer Common Equity Tier 1 Ratio is 5.125 % pursuant to Art. 54(1)(a)(i) of the CRR, and the Minimum Trigger Level in respect of the Group Common Equity Tier 1 Ratio is 5.125 %.

(7) *Write-up.*

(a) *Reversal of Write-down.* Subject to compliance with the Applicable Supervisory Regulations, in particular subject to the availability of sufficient Relevant Profits on a solo basis and on a consolidated basis of the Issuer, and the limitations in § 5(7)(b) below, the Issuer may, at its sole discretion, effect a reversal of a Write-down by Write-up of the Current Principal Amount in whole or in part up to a maximum of the Initial Principal Amount with effect on the Write-up Effective Date. There will be no obligation for the Issuer to operate or accelerate a write-up under specific circumstances.

If the Issuer has elected to effect a reversal of a Write-down by Write-up of the Current Principal Amount in whole or in part, the Issuer will inform the Holders by publishing a notice in accordance with § 11 (such notice a **"Write-up Notice"**) specifying the Write-up Effective Date and the amount of the write-up and the new/increased Current Principal Amount of each Note following such Write-up.

Where:

**"Relevant Profit"** means the (i) the net income for the year (*Jahresüberschuss*) of the Issuer on a solo basis recorded (in accordance with part 2 item VI of Annex 2 to § 43 BWG) in the Relevant Financial Statements, or (ii) the net income (*Jahresüberschuss*) of the Issuer's Group on a consolidated basis, as applicable, in each case after such Relevant Profit has formally been audited and adopted.

**"Write-up Effective Date"** means the effective date of the write-up specified by the Issuer in the Write-up Notice.

(b) *Limitations on Write-up.* At its discretion (without being obliged to) the Issuer may effect a write-up provided that:

- (i) no Trigger Event is continuing or would occur as a result of the Write-up;
- (ii) such Write-up is applied on a pro rata basis to all Notes and other Similar Additional Tier 1 Instruments that have been subject to a write-down (each on basis of their (current) nominal amount converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes and the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any); and
- (iii) the sum of (i) the aggregate amount attributed to the relevant Write-up of the Notes (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and (ii) the aggregate amount of any interest payment scheduled to be paid on the aggregate Current Principal Amount of the Notes on the Write-up Effective Date (converted into euro at the foreign exchange rate prevailing on the third Business Day prior to the Write-up Effective Date) on the Write-up Effective Date will not exceed the Maximum Write-up Amount (or any other maximum amount permitted under the provisions of the Applicable Supervisory Regulations then in effect).



Where "**Maximum Write-up Amount**" means the lower of

- (x) the Relevant Profit on a consolidated basis multiplied by the sum of the aggregate Initial Principal Amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and the aggregate initial principal amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of all Similar Additional Tier Instruments which have been subject to a write-down (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 capital pursuant to Art. 25 of the CRR of the Issuer's Group as at the Write-up Effective Date; and
- (y) the Relevant Profit on a solo basis multiplied by the sum of the aggregate Initial Principal Amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to the Notes) and the aggregate initial principal amount (converted into euro at the Relevant FX Rate applicable to each issue of Similar Additional Tier 1 Instruments, if any) of all Similar Additional Tier Instruments which have been subject to a write-down (for the avoidance of doubt, before any write-down), and divided by the total Tier 1 capital pursuant to Art. 25 of the CRR of the Issuer as at the Write-up Effective Date,

or any higher amount permitted pursuant to the Applicable Supervisory Regulations in effect on the Write-up Effective Date.

- (c) *Multiple Write-ups.* A Write-up of the Current Principal Amount of the Notes may occur on one or more occasions until the Current Principal Amount has been reinstated to the Initial Principal Amount.
- (d) *Restrictions on Write-up.* The amount of any Write-up is deemed as payment resulting in a reduction of Common Equity Tier 1 and is therefore, together with other such distributions of the kind as defined in § 24 BWG, subject to any Maximum Distributable Amount restrictions imposed on the Issuer and/or the Issuer's Group at the time of any such Write-up.

## § 6

### **[AUSTRIAN] FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent or Austrian Fiscal Agent and Paying Agent[s] and their respective initial specified offices are:

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

[Austrian Fiscal Agent: Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

Paying Agent[s]: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria]

**[insert Additional/Other Paying Agents and specified offices]**

If the Fiscal Agent shall act as Calculation Agent

[The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

insert

If the Fiscal Agent  
shall not act as  
Calculation Agent  
insert

[Calculation Agent: **[name and specified office]**]

The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder 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, or are secured in, the Republic of Austria, it being understood that the German advanced interest income tax (*Zinsabschlagsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as well as the Austrian withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) as in effect from time to time, or any future taxes or surcharges substituting the foregoing, are taxes falling under this clause (b), in respect of which, accordingly, no additional amounts will be payable, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of

Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

- (d) are deducted or withheld by a paying agent and such deduction or withholding could be avoided if payments could be made by another paying agent without such deduction or withholding, or
- (e) are imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**"), any intergovernmental agreement implementing FATCA, any law, regulation or other official guidance enacted by the Republic of Austria implementing such intergovernmental agreement, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA, or
- (f) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11 whichever occurs later.

### § 8

#### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 of the German Civil Code ("**Bürgerliches Gesetzbuch**" or "**BGB**") is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

### § 9

#### NO EVENTS OF DEFAULT

The Holders do not have a right to demand the redemption of the Notes.

### § 10

#### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time **[in case of a Reset Date that is more than 5 years after the Interest Commencement Date, insert: until the [insert Final Issue Date]]**, without the consent of the Holders subject to regulatory and other statutory provisions, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* Subject to the Regulatory Preconditions in accordance with § 5(4) above being met, the Issuer or any of its Subsidiaries may purchase Notes at their own discretion after the fifth anniversary of the Issue Date.

(3) *Purchases for market making purposes.* The Competent Authority may permit the Issuer or any of its Subsidiaries to purchase Notes for market making purposes at their own discretion in advance of the fifth anniversary of the Issue Date at the amounts permitted under the Applicable Supervisory Regulations then in effect at the time. Notes purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may, at the option of the Issuer, be held, resold or, subject to compliance with statutory prerequisites, surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

(4) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### § 11

#### NOTICES

In the case of Notes

**[**(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of

with publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes with publication on the website of the Issuer the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with publication in the *Bundesanzeiger* the following applies

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes with notification through the Clearing System the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [12] [13](3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

In the case Notes are to provide for Resolution of Holders insert

**[§ 12  
RESOLUTIONS OF HOLDERS[; COMMON REPRESENTATIVE]**

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders.* Subject to the regulatory restrictions set out in these Conditions, the compliance with the Applicable Supervisory Regulations at the time of an amendment of the Conditions for the Notes to qualify as Additional Tier 1 Instruments, and the consent of the Competent Authority (if under the Applicable Supervisory Regulations such consent is required at the time) the Issuer may amend these Terms and Conditions with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements.* Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure.* Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right.* Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § [12][13](3)) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depository bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative.*

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative insert

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.]

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert

**[[Name, address, contact details to be inserted]]**

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.]

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant, insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

**[specify additional duties and powers].]**

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to [ten times][insert higher amount] the amount of its annual remuneration.]

(6) *Notifications.* Any notices concerning this § 12(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.]

**§ [12][13]**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The district court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**§ [13][14]**  
**LANGUAGE**

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

## ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE SPRACHFASSUNG)

### **Einführung**

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in vier Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, die auf Serien von Schuldverschreibungen oder Fundierten Bankschuldverschreibungen mit fester Verzinsung oder ohne periodische Zinszahlungen Anwendung finden.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, die auf Serien von Schuldverschreibungen oder Fundierten Bankschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung finden.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, die auf Serien von nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung, welche Instrumente für zusätzliches Kernkapital (Additional Tier 1) darstellen, Anwendung finden.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, die auf Serien von nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung, welche Instrumente für zusätzliches Kernkapital (Additional Tier 1) darstellen, Anwendung finden.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, II, III oder IV (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, II, III oder IV oder enthalten sind (Verweisbedingungen), ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in in Teil I. der Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher

■ Schuldverschreibungen erhältlich.]



Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem agency agreement vom 30 September 2014 zwischen Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff auch jeden Nachfolger einschließt), Raiffeisen Bank International AG als Österreichische Emissionsstelle und Österreichische Zahlstelle (die "**Österreichische Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff auch jeden Nachfolger einschließt) Zahlstelle (gemeinsam mit der Emissionsstelle und der Österreichischen Emissionsstelle jeweils die "**Zahlstelle**", wobei dieser Begriff auch Nachfolger der Zahlstelle und weitere Zahlstellen einschließt) begeben (das "**Agency Agreement**").

**OPTION I – Anleihebedingungen für  
[Schuldverschreibungen][Fundierte Bankschuldverschreibungen]  
[mit fester Verzinsung][ohne periodische Zinszahlungen  
(Nullkupon)]**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[DEUTSCHE FASSUNG]**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von **[[Nachrangigen] Schuldverschreibungen][Fundierten Bankschuldverschreibungen]** (die "**Schuldverschreibungen**") der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))]** von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[EUR 100.000][bei anderen Währungen als dem Euro, Festgelegte Stückelung in dieser anderen Währung in etwa des Äquivalents von mindestens EUR 100.000 einfügen]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben und ist eingeteilt in **[Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben, werden, einfügen]**.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

**[(3) Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen: ohne Zinsscheine verbrieft]**. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden **[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen: und Zinsscheine]** werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist

**[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen: ohne Zinsscheine verbrieft]**. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage

folgendes  
anwendbar (für  
Schuldverschrei-  
bungen, die in  
Übereinstimm-  
ung mit den  
TEFRA D Rules  
emittiert werden)

von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") [im Fall von **Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden [im Fall von **Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.

- (b) Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen ("**US-Steuerbescheinigungen**"), wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die US-Steuerbescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage der US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte US-Steuerbescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede US-Steuerbescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) zu liefern.]

Im Fall von  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht einfügen

[(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich ("**OeKB**") [,] [(Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [,] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht einfügen

[(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich sowie jeder Funktionsnachfolger.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen mit  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften

Recht und die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit deutschem Recht als anwendbarem Recht und die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Bedingungen*. "**Bedingungen**" bedeutet diese Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[*Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[*Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin dürfen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen erst nach den Forderungen der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin befriedigt werden, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht

vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Rückerstattungsansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger 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 nicht verkürzt werden.

Hinweis an die Gläubiger:

*In Bezug auf den Status wird auf das Risiko einer regulatorischen Verlustzurechnung durch Abschreibung oder Umwandlung von Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit der Umsetzung der Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") hingewiesen, wie sie näher in folgendem Risikofaktor beschrieben wird: „Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns“.*]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen vom 27. Dezember 1905 RGBI. Nr. 213 in der jeweils geltenden Fassung (das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**" ("**FBSchVG**")) sowie der Satzung der Emittentin durch einen Deckungsfonds gesichert oder gedeckt.]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen  
und eines  
hypothekari-  
schen Deckungs-  
stocks ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Hypothekarischer Deckungsstock.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögensobjekte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Gemäß § 1 Abs 9 des FBSchVG werden die Schuldverschreibungen durch den hypothekarischen Deckungsstock der Emittentin, welcher hauptsächlich die in § 1 Abs 5 Z 1 und 2 FBSchVG genannten Werte enthält, besichert. Die Höhe der durch die Vermögensobjekte bestellten Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Emittentin muss die Vermögensobjekte, die zur Sicherung der Schuldverschreibungen bestellt werden, einzeln in einem Deckungsregister anführen. Vermögensobjekte gemäß § 1 Abs 5 Z 2 FBSchVG dürfen in das Deckungsregister erst eingetragen werden, nachdem das Kautionsband in den öffentlichen Büchern eingetragen worden ist. Für die Berechnung des Deckungserfordernisses gemäß § 1 Abs 8 FBSchVG werden Forderungen, für die ein Pfandrecht in öffentlichen Büchern eingetragen ist, maximal zu 60% des Werts der diese Forderungen besichernden Pfandobjekte berücksichtigt, wobei im Rang vorgehende Lasten in Abzug zu bringen sind.

(3) *Konkursfall.* Im Fall des Konkurses der Emittentin (oder falls die Emittentin aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen nicht nachkommt) können gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, der Satzung der Emittentin und diesen Anleihebedingungen die Ansprüche der Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Vermögensobjekten, wie sie im entsprechenden Deckungsregister angeführt sind, vorzugsweise befriedigt werden. Fundierte Bankschuldverschreibungen, die durch den hypothekarischen Deckungsstock gedeckt sind, haben kein Recht auf vorrangige Befriedigung aus dem öffentlichen Deckungsstock.]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen  
und eines  
öffentlichen  
Deckungsstocks  
ist folgendes  
anwendbar

[(2) *Öffentlicher Deckungsstock.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögensobjekte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Gemäß § 1 Abs 9 FBSchVG werden die Schuldverschreibungen durch den öffentlichen Deckungsstock der Emittentin, welcher hauptsächlich aus Forderungen gegenüber oder besichert von öffentlichen Schuldnern gemäß § 1 Abs 5 Z 3 und 4 FBSchVG besteht, besichert. Die Höhe der durch die Vermögensobjekte bestellten Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Emittentin muss die Vermögensobjekte, die zur Sicherung der Schuldverschreibungen bestellt werden, einzeln in einem Deckungsregister anführen.

(3) *Konkursfall.* Im Fall des Konkurses der Emittentin (oder falls die Emittentin aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen nicht nachkommt) können gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, der Satzung der Emittentin und diesen Anleihebedingungen die Ansprüche der Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Vermögensobjekten, wie sie im entsprechenden Deckungsregister angeführt sind, vorzugsweise befriedigt werden. Fundierte Bankschuldverschreibungen, die durch den öffentlichen Deckungsstock gedeckt sind, haben kein Recht auf vorrangige Befriedigung aus dem hypothekarischen Deckungsstock.]

### § 3 ZINSEN

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Im Fall von  
Schuldver-  
schreibungen  
außer Nullkupon-  
Schuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

**[Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit **[Gleichbleibender Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").]

**[Falls die Schuldverschreibungen mit verschiedenen Zinssätzen ausgestattet sind ist folgendes anwendbar:** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) wie folgt verzinst. Zinsen sind nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

vom	bis	% p.a.
(einschließlich)	(ausschließlich)	
<b>[Daten]</b>	<b>[Daten]</b>	<b>[Zinssätze]</b>

(jeweils ein "Zinszahlungs-  
tag")

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Im Fall eines ersten kurzen oder langen Zinsberechnungszeitraums, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung]. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag für die Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung]. **[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im

Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der Feststellungstermine].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>8</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

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

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Keine periodische Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden **[im Falle von aufzinsenden Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: aufgezinsten]** Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>9</sup> an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) Zinstagequotient. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf einen Zinsberechnungszeitraum (wie in § 5 [(6)]:)

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Bezugsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode.]

<sup>8</sup>) [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach deutschem Recht beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.] [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach österreichischem Recht beträgt zwischen Unternehmern und Nicht-Unternehmern (also für nicht beiderseits unternehmerische Geschäfte) 4 % pro Jahr nach § 1000 Absatz 1 Österreichisches Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch (ABGB) und zwischen Unternehmern aus unternehmerischen Geschäften 9,2 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz nach § 456 Österreichisches Unternehmensgesetzbuch (UGB)]

<sup>9</sup>) [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach deutschem Recht beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.] [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach österreichischem Recht beträgt zwischen Unternehmern und Nicht-Unternehmern (also für nicht beiderseits unternehmerische Geschäfte) 4 % pro Jahr nach § 1000 Absatz 1 Österreichisches Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch (ABGB) und zwischen Unternehmern aus unternehmerischen Geschäften 9,2 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz nach § 456 Österreichisches Unternehmensgesetzbuch (UGB)]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl der Feststellungstermine.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Feststellungstermine]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Feststellungstermine].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**"Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e].]

Im Fall von  
30/360, 360/360  
oder Bond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

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

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[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 ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von  
Zinszahlungen  
auf eine  
vorläufige  
Globalurkunde  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der



Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und 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), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt[,] [und] [(ii)] **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [London] [alle Relevanten Finanzzentren einfügen] abwickeln] [und] [(iii)] [falls TARGET anwendbar ist, einfügen: an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].**

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen und/oder regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] [Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 [(6)] definiert);]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

Im Fall von  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht gilt  
folgendes

**[(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]**

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht gilt  
folgendes

**[(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Handelsgericht Wien oder einem sonstigen zuständigen Gericht Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]**

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[Rückzahlungsbetrag]**<sup>10</sup> pro Festgelegter Stückelung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die

<sup>(10)</sup> Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen) soll der Rückzahlungsbetrag mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [10] [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 ([6]) definiert) **[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung außer Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer am Tag der Emission der Schuldverschreibungen für die Emittentin vernünftigerweise nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung ist folgendes anwendbar:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** bei Fälligkeit oder bei Verkauf oder Austausch einer Schuldverschreibung], zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [10] [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

**Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar**

[Die Bestimmungen sind nur insoweit anwendbar, als die Aufnahme dieser Bedingung als eine Bestimmung der Schuldverschreibungen nicht zum Ausschluss der Schuldverschreibungen aus den Eigenmitteln oder zu einer Neueinstufung als Eigenmittel geringer Qualität für Zwecke der Relevanten Regeln führen würde.

Jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen unterliegt dem Vorbehalt, dass die Voraussetzungen der Relevanten Regeln (wie nachstehend definiert) eingehalten werden und, soweit durch die Relevanten Regeln gefordert, die Emittentin die vorherige Zustimmung der Zuständigen Behörde erhalten hat (die "**Rückzahlungsbedingungen**"). "**Zuständige Behörde**" meint die Österreichische Finanzmarktaufsicht oder eine Nachfolgebehörde oder jede andere Behörde, die für die Bankenaufsicht für Kapitaladäquanzzwecke der Emittentin zuständig ist.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Nach Eintritt eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses und nach Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5 Absatz (2) definiert), kann die Emittentin nach vorheriger Kündigungsmitteilung gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [10] [12] gegenüber den Gläubigern die Schuldverschreibungen ganz und nicht teilweise zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 ([6]) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine solche Mitteilung darf nicht später als 90 Tage nach Eintritt eines solchen Kapital-Aberkennungs-Ereignisses erfolgen.

**"Kapital-Aberkennungs-Ereignis"** meint wenn als Folge einer Änderung der Relevanten Regeln, die am Tag der Emission der Schuldverschreibungen für die Emittentin vernünftigerweise nicht vorhersehbar war, der ausstehende Gesamtnennbetrag der Nachrangigen Schuldverschreibungen völlig von der Aufnahme in die Eigenmittel der Emittentin ausgeschlossen wird oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft wird, vorausgesetzt dass dieser Ausschluss nicht die Folge einer auf den Betrag solcher Eigenmittel anwendbaren Beschränkung ist.

**"Eigenmittel"** haben die in der jeweils auf die Emittentin anwendbaren Fassung der Relevanten Regeln (wie nachstehend definiert) festgelegte Bedeutung.

**"Relevante Regeln"** bezeichnet die geltenden und auf die Emittentin anwendbaren Gesetze, Verordnungen, Vorschriften und Anforderungen betreffend die Eigenmittelanforderungen in ihren jeweils gültigen Fassungen.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen oder die Fundierten Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt jedoch nicht teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu [dem][den] Wahlrückzahlungs[betrag][beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)	Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag[e]]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge]]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [10][12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und

**[Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen und Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

**[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre nach dem Valutierungstag liegen darf und nicht weniger als

**[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

- (iv) eine Erklärung, dass die Emittentin die Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5(2) definiert) erfüllt hat.
- (c) Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin dokumentiert hat, dass sie die Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5(2) definiert) erfüllt hat.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder die Fundierten Bankschuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeträgen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

**[(5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem][den] Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag[e]]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge]]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

**[(6)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

[Für die Zwecke von Absatz (2) **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und Absatz (3)] des § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9] ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [der Rückzahlungsbetrag] **[anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

Im Falle von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung außer Nullkupon-Schuldverschreibungen ist folgendes

anwendbar

Im Falle von  
Nullkupon-  
Schuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(a) Für die Zwecke von Absatz (2) **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und Absatz (3)] des § 5 **[im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9] ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag entspricht der Summe aus:

- (i) **[Ausgabepreis]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus der Emissionsrendite (wie in § 3 definiert) (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab **[Ausgabebetrag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Termin, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung, wie vorstehend beschrieben, berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz **[6]** (b) (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

## § 6

### DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE[N]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle oder Österreichische Emissionsstelle und die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

Österreichische Emissionsstelle: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

Zahlstelle[n]: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

**[weitere Zusätzliche/Andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [10][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle[n] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, wobei die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösenden Steuern oder Zuschläge) als unter diesen Unterabsatz (b) fallende Steuern anzusehen sind, in Bezug auf die folglich keine

- zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
  - (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
  - (e) auf Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung und den auf dessen Grundlage erlassenen Vorschriften ("FATCA") erfolgt sind, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Republik Österreich zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen befolgt hat oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind; oder
  - (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [10][12] wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Im Fall von  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB") bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Verjährungsfrist für Verpflichtungen der Emittentin beträgt (i) zehn Jahre ab Fälligkeit in Bezug auf Kapital, und (ii) drei Jahre ab Fälligkeit in Bezug auf Zinsen.]

## § 9 KÜNDIGUNG

Im Fall von nicht  
Nachrangigen  
Schuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(6)] definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit

bekanntgibt; oder

- (d) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.]

Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortigen Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(1) definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.]

Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen oder Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [12] [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

## [§ 10 ERSETZUNG

Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100 %iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die



Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; und

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [10][12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 (1) (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar:

[(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100 %iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen inklusive aller Verpflichtungen bezüglich der Vermögensobjekte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen die Schuldverschreibungen decken, übernimmt und die Nachfolgeschuldnerin vereinbart, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und

(e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [10] [12] bekannt zu machen

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

#### § [9] [11]

#### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

Im Fall von Schuldverschreibungen außer Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.]

Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautio) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf*. 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 Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.]

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist unter Beachtung der Beschränkungen der Relevanten Regeln (wie in § 5 (3) definiert), insbesondere eines Zustimmungsvorbehalts der Zuständigen Behörde, berechtigt, (i) Schuldverschreibungen im Markt oder anderwertig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen und (ii) diese Schuldverschreibungen zu halten, weiterzuverkaufen oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung einzureichen.]

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ [10][12]  
MITTEILUNGEN**

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung auf der Webseite der Luxemburger Börse, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung über die Webseite der Emittentin, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Webseite der Emittentin ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung im Bundesanzeiger, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Veröffentlichung über Clearing System, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Veröffentlichung durch Wiener Zeitung, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Amtsblatt zur Wiener Zeitung zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12] [14] Absatz (3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**[§ [11][13]  
[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER][; GEMEINSAMER VERTRETER][;  
KURATOR]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und deutschem Recht als anwendbarem Recht, einfügen

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Nachrangigen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital gemäß den Relevanten Regeln und bewirken daher insbesondere keine Aufwertung des Ranges, Verkürzung der Laufzeit, Erhöhung der Zinsen oder Beschleunigung der Zinszahlungen können diese Anleihebedingungen] [Diese Anleihebedingungen können] durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten.

(3) *Verfahren.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG) getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank (wie in § [12][14] (3) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss eine qualifizierte Mehrheit erfordert, zuzustimmen.]

bestellen können  
und deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht, einfügen

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den  
Anleihebeding-  
ungen und  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht, einfügen

Gegebenenfalls  
und bei  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht, weitere  
Aufgaben und  
Befugnisse  
sowie  
Bestimmung zur  
Haftung des  
Gemeinsamen  
Vertreters  
einfügen

**[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

**[Aufgaben und Befugnisse einfügen].]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höheren Wert einfügen] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § [11][13] (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § [10][12] dieser Anleihebedingungen.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht und  
Anwendbarkeit  
von  
Mehrheitsbeschlüssen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger*. **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Nachrangigen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital gemäß den Relevanten Regeln und bewirken daher insbesondere keine Aufwertung des Ranges, Verkürzung der Laufzeit, Erhöhung der Zinsen oder Beschleunigung der Zinszahlungen können diese Anleihebedingungen] [Diese Anleihebedingungen können] durch beiderseitige Zustimmung der Emittentin und einem Mehrheitsbeschluss der Gläubiger geändert werden. Die Gläubiger können einen Mehrheitsbeschluss in einer Versammlung fassen, die zumindest 10 Geschäftstage vor der Versammlung einberufen und gemäß § [10][12] veröffentlicht wird. Ein Mehrheitsbeschluss erfordert die Zustimmung von Gläubigern, die zumindest 75% des gesamten Nennbetrags, für den auf der Versammlung stimmen abgegeben wurden, vertreten. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich. Der Emittentin und in ihren Beteiligungsgesellschaften kommen aus gehaltenen Schuldverschreibungen keine Stimmrechte zu.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[[1)][2)] *Kuratorenrecht*. Das zuständige Gericht kann einen Kurator gemäß Kuratorenrecht 1874 bestellen um die Interessen der Gläubiger in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Kuratorenrechtes 1874 zu vertreten.]

**§ [12] [14]  
ANWENDBARES RECHT, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

Im Fall von nicht

[(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie

nachrangigen  
und  
nachrangigen  
Schuldver-  
schreibungen  
und deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.]

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
und  
nachrangigen  
Schuldver-  
schreibungen  
und Fundierten  
Bankschuldverschreibungen  
und österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht.]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldverschreibungen  
und deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und entsprechen dem österreichischen Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen RGBl. 213/1905, in der jeweils geltenden Fassung.]

Im Fall von  
deutschem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das für Handelssachen in Wien, Innere Stadt, Österreich zuständige Gericht.]

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine

schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13] [15]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Anleihebedingungen für [Fundierte  
Bankschuldverschreibungen] [Schuldverschreibungen] mit variabler  
Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[DEUTSCHE FASSUNG]**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von [Fundierten Bankschuldverschreibungen] [[Nachrangigen] Schuldverschreibungen] (die "**Schuldverschreibungen**") der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (die "**Emittentin**") wird in [Festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [EUR 100.000][bei anderen Währungen als dem Euro, Festgelegte Stückelung in dieser anderen Währung in etwa des Äquivalents von mindestens EUR 100.000 einfügen] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben und ist eingeteilt in [Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben, werden, einfügen].

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

(b) Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen ("**US-Steuerbescheinigungen**"), wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte



Im Fall von  
deutschem Recht  
als anwendbarem  
Recht einfügen

Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die US-Steuerbescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage der US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte US-Steuerbescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede US-Steuerbescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) zu liefern.]

[(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich ("**OeKB**") [,] [[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [,] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [,] [ Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht einfügen

[(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich sowie jeder Funktionsnachfolger.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen mit  
deutschem Recht  
als anwendbarem  
Recht und die im  
Namen der ICSDs  
verwahrt werden  
und falls die  
Globalurkunde  
eine NGN ist, ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtnennbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung oder Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit deutschem Recht als anwendbarem Recht und die im Namen der ICSDs verwahrt werden und falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Bedingungen*. "**Bedingungen**" bedeutet diese Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[*Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[*Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin dürfen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen erst nach den Forderungen der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin befriedigt werden, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Rückerstattungsansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger 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 nicht verkürzt werden.

### Hinweis an die Gläubiger:

*In Bezug auf den Status wird auf das Risiko einer regulatorischen Verlustzurechnung durch Abschreibung oder Umwandlung von Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit der Umsetzung der Bank Recovery and Resolution Directive ("BRRD") hingewiesen, wie sie näher in folgendem Risikofaktor beschrieben wird: „Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns“.*

Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen fundierten Bankschuldverschreibungen der Emittentin gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen vom 27. Dezember 1905 RGBI. Nr. 213 in der jeweils geltenden Fassung (das "**Gesetz betreffend fundierte**

**Bankschuldverschreibungen" ("FBSchVG")) sowie der Satzung der Emittentin durch einen Deckungsfonds gesichert oder gedeckt.]**

**Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen und eines hypothekarischen Deckungsstocks ist folgendes anwendbar**

[(2) *Hypothekarischer Deckungsstock.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögensobjekte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Gemäß § 1 Abs 9 des FBSchVG werden die Schuldverschreibungen durch den hypothekarischen Deckungsstock der Emittentin, welcher hauptsächlich die in § 1 Abs 5 Z 1 und 2 FBSchVG genannten Werte enthält, besichert. Die Höhe der durch die Vermögensobjekte bestellten Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Emittentin muss die Vermögensobjekte, die zur Sicherung der Schuldverschreibungen bestellt werden, einzeln in einem Deckungsregister anführen. Vermögensobjekte gemäß § 1 Abs 5 Z 2 FBSchVG dürfen in das Deckungsregister erst eingetragen werden, nachdem das Kautionsband in den öffentlichen Büchern eingetragen worden ist. Für die Berechnung des Deckungserfordernisses gemäß § 1 Abs 8 FBSchVG werden Forderungen, für die ein Pfandrecht in öffentlichen Büchern eingetragen ist, maximal zu 60% des Werts der diese Forderungen besichernden Pfandobjekte berücksichtigt, wobei im Rang vorgehende Lasten in Abzug zu bringen sind.

(3) *Konkursfall.* Im Fall des Konkurses der Emittentin (oder falls die Emittentin aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen nicht nachkommt) können gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, der Satzung der Emittentin und diesen Anleihebedingungen die Ansprüche der Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Vermögensobjekten, wie sie im entsprechenden Deckungsregister angeführt sind, vorzugsweise befriedigt werden. Fundierte Bankschuldverschreibungen, die durch den hypothekarischen Deckungsstock gedeckt sind, haben kein Recht auf vorrangige Befriedigung aus dem öffentlichen Deckungsstock.]

**Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen und eines öffentlichen Deckungsstocks ist folgendes anwendbar**

[(2) *Öffentlicher Deckungsstock.* Gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen ist die Emittentin verpflichtet, Vermögensobjekte zur Sicherung der Schuldverschreibungen zu bestellen, aus welchen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen vorzugsweise befriedigt werden. Gemäß § 1 Abs 9 FBSchVG werden die Schuldverschreibungen durch den öffentlichen Deckungsstock der Emittentin, welcher hauptsächlich aus Forderungen gegenüber oder besichert von öffentlichen Schuldnern gemäß § 1 Abs 5 Z 3 und 4 FBSchVG besteht, besichert. Die Höhe der durch die Vermögensobjekte bestellten Deckung muss dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Emittentin entsprechen. Die Emittentin muss die Vermögensobjekte, die zur Sicherung der Schuldverschreibungen bestellt werden, einzeln in einem Deckungsregister anführen.

(3) *Konkursfall.* Im Fall des Konkurses der Emittentin (oder falls die Emittentin aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß diesen Anleihebedingungen nicht nachkommt) können gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, der Satzung der Emittentin und diesen Anleihebedingungen die Ansprüche der Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Vermögensobjekten, wie sie im entsprechenden Deckungsregister angeführt sind, vorzugsweise befriedigt werden. Fundierte Bankschuldverschreibungen, die durch den öffentlichen Deckungsstock gedeckt sind, haben kein Recht auf vorrangige Befriedigung aus dem hypothekarischen Deckungsstock.]

§ 3  
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

**[jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]**

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

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

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

**[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.]**

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) -Konvention ist folgendes anwendbar

**[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]** Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]**

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

**[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]**

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt[,] [und] [(ii)] **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [London] **[alle Relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] [und] [(iii)] **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

Falls der Angebotssatz für Einlagen in in der

**[(2) Zinssatz. [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie

festgelegten  
Währung  
EURIBOR ist, ist  
folgendes  
anwendbar

nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "[Zahl]-Monats-EURIBOR"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen [Basiszinssatz] und dem Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "[Zahl]-Monats-EURIBOR"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "TARGET Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "Marge" beträgt [●] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgesseite.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) der Eurozone, deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Eurozone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Interbanken-Markt in der Eurozone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Zinssatz für die

betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

"**Eurozone**" 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 die Einheitliche Europäische Akte (*Single European Act*) von 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Eurozone.]

Falls der  
Referenzsatz der  
Angebotssatz für  
Einlagen in der  
Festgelegten  
Währung LIBOR  
ist, ist folgendes  
anwendbar

[(2) **Zinssatz. [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-LIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Basiszinssatz]** und dem Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-LIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [London][**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. "**[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [**relevante(s) Finanzzentrum(en)**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeseite.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel

(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], 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 der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Zinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Fall, dass der Referenzsatz auf Basis des EUR EURIBOR Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

**[Im Fall, dass der Referenzsatz ein EUR EURIBOR Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar:** der EUR EURIBOR [**Laufzeit**]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [6][**Zahl**]-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**"), der gegen 11.10 Uhr (Frankfurter Ortszeit) auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) angezeigt wird, [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei EUR EURIBOR Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem EUR EURIBOR [**Laufzeit**]-Jahres-Swapsatz (der "**EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz**") und dem EUR EURIBOR [**Laufzeit2**]-Jahres-Swapsatz (der "**EUR EURIBOR [Laufzeit2]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den [6][**Zahl**]-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die beide gegen 11.10 Uhr (Frankfurter Ortszeit) auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) angezeigt werden, [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen]

"**Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweite TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-

European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "Marge" beträgt [●] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters ISDAFIX2 oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotsatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz [bzw. kein EUR EURIBOR [Laufzeit2]-Jahres-Swapsatz] angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11:10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer [Laufzeit] Laufzeit [bzw. einer [Laufzeit2] Laufzeit] beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativem Betrag (wie nachstehend definiert) mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von [sechs][Zahl] Monaten ("[6][Zahl]-Monats EURIBOR"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgeseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotsatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotsätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotsätze, wobei der höchste Angebotsatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotsätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotsatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotsätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben[, multipliziert mit [Faktor]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Zinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

"Repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

Im Fall eines Mindest- und/oder Höchstzinssatz, ist folgendes anwendbar

[(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz. [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [0] [Mindestzinssatz] %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [0] [Mindestzinssatz] %.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz] %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz] %.]

[(4) Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.



[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § [10][12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § [10][12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* 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 Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>11</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

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

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)  
mit nur einer  
Bezugsperiode  
innerhalb eines  
Zinsjahres  
(ausschließlich  
dem Fall eines  
ersten oder letzten  
kurzen oder  
langen Kupons)  
ist folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode.]

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA Regel 251)

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

(<sup>11</sup>) [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach deutschem Recht beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.] [Der gesetzliche Verzugszinssatz nach österreichischem Recht beträgt zwischen Unternehmern und Nicht-Unternehmern (also für nicht beiderseits unternehmerische Geschäfte) 4 % pro Jahr nach § 1000 Absatz 1 Österreichisches Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch (ABGB) und zwischen Unternehmern aus unternehmerischen Geschäften 9,2 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz nach § 456 Österreichisches Unternehmensgesetzbuch (UGB).]

mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

Im Fall von Actual/360 ist folgendes

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und
- (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

**"Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e].]

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

anwendbar

Im Fall von 30/360,  
360/360 oder Bond  
Basis ist  
folgendes  
anwendbar

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

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist folgendes  
anwendbar

[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 ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf  
eine vorläufige  
Globalurkunde ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des]** Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt,

weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag der ein Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen und/oder regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

Im Fall von  
deutschem Recht  
als anwendbarem  
Recht gilt  
folgendes

[(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht gilt  
folgendes

[(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Handelsgericht Wien oder einem sonstigen zuständigen Gericht Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[Rückzahlungsbetrag]**<sup>12</sup> pro Festgelegter Stückelung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [10] [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(6)] definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer am Tag der Emission der Schuldverschreibungen für die Emittentin vernünftigerweise nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften

<sup>12)</sup> Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

(vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [10] [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

Im Fall von  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Bestimmungen sind nur insoweit anwendbar, als die Aufnahme dieser Bedingung als eine Bestimmung der Schuldverschreibungen nicht zum Ausschluss der Schuldverschreibungen aus den Eigenmitteln oder zu einer Neueinstufung als Eigenmittel geringer Qualität für Zwecke der Relevanten Regeln führen würde.

Jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen unterliegt dem Vorbehalt, dass die Voraussetzungen der Relevanten Regeln (wie nachstehend definiert) eingehalten werden und, soweit durch die Relevanten Regeln gefordert, die Emittentin die vorherige Zustimmung der Zuständigen Behörde erhalten hat (die "**Rückzahlungsbedingungen**"). "**Zuständige Behörde**" meint die Österreichische Finanzmarktaufsicht oder eine Nachfolgebehörde oder jede andere Behörde, die für die Bankenaufsicht für Kapitaladäquanzzwecke der Emittentin zuständig ist.

[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Nach Eintritt eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses und nach Erfüllung der Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5 Absatz (2) definiert), kann die Emittentin nach vorheriger Kündigungsmitteilung gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [10] [12] gegenüber den Gläubigern die Schuldverschreibungen ganz und nicht teilweise zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 ([6]) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Eine solche Mitteilung darf nicht später als 90 Tage nach Eintritt eines solchen Kapital-Aberkennungs-Ereignisses erfolgen.

"**Kapital-Aberkennungs-Ereignis**" meint wenn als Folge einer Änderung der Relevanten Regeln, die am Tag der Emission der Schuldverschreibungen für die Emittentin vernünftigerweise nicht vorhersehbar war, der ausstehende Gesamtnennbetrag der Nachrangigen Schuldverschreibungen völlig von der Aufnahme in die Eigenmittel der Emittentin ausgeschlossen wird oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft wird, vorausgesetzt dass dieser Ausschluss nicht die Folge einer auf den Betrag solcher Eigenmittel anwendbaren Beschränkung ist.

"**Eigenmittel**" haben die in der jeweils auf die Emittentin anwendbaren Fassung der Relevanten Regeln (wie nachstehend definiert) festgelegte Bedeutung.

"**Relevante Regeln**" bezeichnet die geltenden und auf die Emittentin anwendbaren Gesetze, Verordnungen, Vorschriften und Anforderungen betreffend die Eigenmittelanforderungen in ihren jeweils gültigen Fassungen.]

Falls die  
Emittentin das  
Wahlrecht hat, die

[[4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die

Schuldverschreibungen oder die Fundierten Schuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeiträgen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

Schuldverschreibungen insgesamt jedoch nicht teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu [dem][den] Wahlrückzahlungs[betrag][beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)	Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag[e]]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge]]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [10][12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die Wertpapierkennnummern von den zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (ii) den Wahl-Rückzahlungsbeitrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und

**[Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen und Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

**[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:**

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre nach dem Valutierungstag liegen darf und nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) eine Erklärung, dass die Emittentin die Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5(2) definiert) erfüllt hat.
- (c) Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin dokumentiert hat, dass sie die Rückzahlungsbedingungen (wie in § 5(2) definiert) erfüllt hat.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen oder die Fundierten Bankschuldverschreibungen zu festgelegten Wahl-Rückzahlungsbeiträgen vorzeitig zu

**[[5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem][den] Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungs[betrag][beträge] (Put)
-------------------------------	--

kündigen, ist  
folgendes  
anwendbar

[Wahl-Rückzahlungstag[e]]

[Wahl-  
Rückzahlungs[betrag]][beträge]]

[ ] [ ]  
[ ] [ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[(6)]*Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

[Für die Zwecke von Absatz 2 des § 5 **[im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und Absatz 3] **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9] ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag [der Rückzahlungsbetrag] **[anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

## § 6

### DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle oder Österreichische Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

Österreichische Emissionsstelle: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

Zahlstelle[n]:

[Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

**[weitere Zusätzliche/Andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Falls die Emissionsstelle Berechnungsstelle sein soll, einfügen

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

Falls die Emissionsstelle nicht Berechnungsstelle sein soll, einfügen

[Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [10] [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:



- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, wobei die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösenden Steuern oder Zuschläge) als unter diesen Unterabsatz (b) fallende Steuern anzusehen sind, in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) auf Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung und den auf dessen Grundlage erlassenen Vorschriften ("**FATCA**") erfolgt sind, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Republik Österreich zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen befolgt hat oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [10] [12] wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Im Fall von  
deutschem Recht  
als anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB") bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.]

Im Fall von  
österreichischem  
Recht als  
anwendbarem  
Recht ist  
folgendes  
anwendbar

[Die Verjährungsfrist für Verpflichtungen der Emittentin beträgt (i) zehn Jahre ab Fälligkeit in Bezug auf Kapital, und (ii) drei Jahre ab Fälligkeit in Bezug auf Zinsen.]

**[§ 9  
KÜNDIGUNG**

Im Fall von nicht  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 [(6)] definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder die Finanzmarktaufsichtsbehörde oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortigen Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(1) definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt.]

Im Fall von nicht  
nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen oder  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [12] [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

**[§ 10  
ERSETZUNG**

Im Fall von nicht  
Nachrangigen  
Schuldverschrei-  
bungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100 %iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § [10] [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 (1) (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Fall von  
Fundierten  
Bankschuldver-  
schreibungen ist  
folgendes  
anwendbar

[(1)Ersetzung. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100 %iges Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Nachfolgeschuldnerin berechtigt ist, fundierte Bankschuldverschreibungen zu emittieren;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen inklusive aller Verpflichtungen bezüglich der Vermögensobjekte, die gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen die Schuldverschreibungen decken, übernimmt und die Nachfolgeschuldnerin vereinbart, die Anleihebedingungen, welche sich auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen beziehen, nicht zu ändern;
- (c) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen

zahlbaren Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß [§ 10] [§ 12] bekannt zu machen

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]]

#### § [9] [11]

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

Im Fall von Schuldverschreibungen außer Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.]

Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautio) ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar

[(2) *Ankauf.* 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 Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.]

Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist

[(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist unter Beachtung der Beschränkungen der Relevanten Regeln (wie in § 5 (3) definiert), insbesondere eines Zustimmungsvorbehalts der Zuständigen Behörde, berechtigt, (i) Schuldverschreibungen im Markt oder

folgendes  
anwendbar

anderwertig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen und (ii) diese Schuldverschreibungen zu halten, weiterzuverkaufen oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung einzureichen.]

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

#### § [10] [12] MITTEILUNGEN

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen mit  
Veröffentlichung  
auf der Webseite  
der Luxemburger  
Börse, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Solange Schuldverschreibungen an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen mit  
Veröffentlichung  
über die Webseite  
der Emittentin, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Webseite der Emittentin ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen mit  
Veröffentlichung  
im  
Bundesanzeiger,  
ist folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von  
Veröffentlichung  
über Clearing  
System, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Veröffentlichung  
durch Wiener  
Zeitung, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Amtsblatt zur Wiener Zeitung zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12] [14] Absatz (3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**[§ [11]][13]  
[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER]; GEMEINSAMER VERTRETER];  
KURATOR]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und deutschem Recht als anwendbarem Recht, einfügen

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Nachrangigen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital gemäß den Relevanten Regeln und bewirken daher insbesondere keine Aufwertung des Ranges, Verkürzung der Laufzeit, Erhöhung der Zinsen oder Beschleunigung der Zinszahlungen können diese Anleihebedingungen] **[Diese Anleihebedingungen können]** durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten.

(3) *Verfahren.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG) getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank (wie in § § [12][14] definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten

Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können und deutschem Recht als anwendbarem Recht, einfügen

Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss eine qualifizierte Mehrheit erfordert, zuzustimmen.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen und deutschem Recht als anwendbarem Recht, einfügen

**[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.]

Gegebenenfalls und bei deutschem Recht als anwendbarem Recht weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters einfügen

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

**[Aufgaben und Befugnisse einfügen.]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höheren Wert einfügen] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § [11] [13] (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § [10][12] dieser Anleihebedingungen.]

Im Fall von österreichischem Recht als anwendbarem Recht und Anwendbarkeit von Mehrheitsbeschlüssen ist folgendes anwendbar

**[(1) Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger. [Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Nachrangigen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital gemäß den Relevanten Regeln und bewirken daher insbesondere keine Aufwertung des Ranges, Verkürzung der Laufzeit, Erhöhung der Zinsen oder Beschleunigung der Zinszahlungen können diese Anleihebedingungen] [Diese Anleihebedingungen können] durch beiderseitige Zustimmung der Emittentin und einem Mehrheitsbeschluss der Gläubiger geändert werden. Die Gläubiger können einen Mehrheitsbeschluss in einer Versammlung fassen, die zumindest 10 Geschäftstage vor der Versammlung einberufen und gemäß § [10][12] veröffentlicht wird. Ein Mehrheitsbeschluss erfordert die Zustimmung von Gläubigern, die zumindest 75% des gesamten Nennbetrags, für den auf der Versammlung stimmen abgegeben wurden, vertreten. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich. Der Emittentin und in ihren Beteiligungsgesellschaften kommen aus gehaltenen Schuldverschreibungen keine Stimmrechte zu.]

Im Fall von österreichischem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

**[[1]][2] Kuratorenengesetz**. Das zuständige Gericht kann einen Kurator gemäß Kuratorenengesetz 1874 bestellen um die Interessen der Gläubiger in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Kuratorengesetzes 1874 zu vertreten.]

**§ [12] [14]**  
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE**  
**GELTENDMACHUNG**

Im Fall von nicht nachrangigen und nachrangigen Schuldverschreibungen und deutschem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.]

Im Fall von nicht nachrangigen und nachrangigen Schuldverschreibungen und Fundierten Bankschuldverschreibungen und österreichischem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht.]

Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen und deutschem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und entsprechen dem österreichischen Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen RGBI. 213/1905, in der jeweils geltenden Fassung.]

Im Fall von deutschem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

[(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.]

Im Fall von österreichischem Recht als anwendbarem Recht ist folgendes anwendbar

[(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das für Handelssachen in Wien, Innere Stadt, Österreich zuständige Gericht.]

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen



enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13] [15]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION III – Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[DEUTSCHE FASSUNG]**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von unbefristeten nicht kumulativen nachrangigen Schuldverschreibungen des zusätzlichen Kernkapitals (die "**Kernkapital-Schuldverschreibungen**" oder "**Schuldverschreibungen**") der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (die "**Emittentin**") wird in [**Festgelegte Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**EUR 100.000**][**bei anderen Währungen als dem Euro, Festgelegte Stückelung in dieser anderen Währung in etwa des Äquivalents von mindestens EUR 100.000 einfügen**] (die "**Festgelegte Stückelung**" und die aggregierte Festgelegte Stückelung für alle Schuldverschreibungen der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben und ist eingeteilt in [**Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben, werden, einfügen**].

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") [**im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: ohne Zinsscheine verbrieft]. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden [**im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen ("**US-Steuerbescheinigungen**"), wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die US-Steuerbescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieftete Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage der US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte US-Steuerbescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede US-Steuerbescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich ("**OeKB**") [,] [[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [,] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [,] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Bedingungen*. "**Bedingungen**" bedeutet diese Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

***Hinweis an die Gläubiger von Schuldverschreibungen: Es wird auf die Risiken im Zusammenhang mit einer gesetzlichen Verlustübernahme gemäß dem Rechtsrahmen für Bankenrestrukturierungen hingewiesen (siehe auch Risikofaktoren unter dem Abschnitt "Risk Factors regarding the Notes – Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns.")***

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei der Begebung werden die Schuldverschreibungen AT 1 Instrumente der Emittentin nach Art. 52(1) der CRR in Verbindung mit den anwendbaren Vorschriften des BWG darstellen. Demnach werden die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen im Falle einer Insolvenz oder Liquidation oder anderer Verfahren zur Abwendung der Insolvenz der Emittentin im

Rang:

- (a) zueinander gleichrangig (*pari passu*) sein ohne jeglichen Vorrang untereinander und im Verhältnis zu allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf ein anderes AT 1 Instrument;
- (b) nachrangig sein gegenüber allen gegenwärtigen und künftigen
  - (i) nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
  - (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier 2-Kapital);
  - (iii) anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit Instrumenten des Ergänzungskapitals gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden; und
  - (iv) anderen Verbindlichkeiten der Emittentin, die den nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang nachstehen oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden (andere als solche, Verbindlichkeiten, die mit den Schuldverschreibungen gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden oder zu diesen nachrangig sind oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden);
- (c) vorrangig gegenüber:
  - (i) den Stammaktien und anderen Instrumenten des Harten Kernkapitals der Emittentin; und
  - (ii) jeglichen anderen gegenwärtigen oder künftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gegenüber anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden oder mit den Stammaktien oder irgendwelchen anderen Instrumenten des Harten Kernkapitals gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden.

(2) *Qualifizierter Nachrang. Kein Insolvenzantragsrecht.* Die Gläubiger sind unter den Schuldverschreibungen nur dann einmalig zu etwaigen Zahlungen berechtigt, wenn jegliches negative Eigenkapital der Emittentin im Sinne von § 225(1) UGB oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 255(1) UGB ergänzt oder ersetzt, beseitigt wurde oder im Falle der Liquidation der Emittentin, wenn alle Gläubiger der Emittentin, die nicht gemäß den in § 67(3) IO festgesetzten Bestimmungen oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 67(3) IO ergänzt oder ersetzt, eingewilligt haben nachrangig zu sein, zuerst befriedigt worden sind.

Etwaige Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen finden bei der Feststellung, ob die Emittentin überschuldet ist im Sinne von § 67(3) IO oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 67(3) IO ergänzt oder ersetzt, keine Berücksichtigung.

Die Gläubiger erhalten keinen Anteil an den Rückstellungen der Emittentin im Falle der Liquidation der Emittentin. Die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen auf Zahlung von Kapital unter den Schuldverschreibungen sind auf die Forderung des jeweiligen Aktuellen Nennbetrages (wie in § 5(6) definiert) begrenzt.

Die Gläubiger haben kein Antragsrecht auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin in Bezug auf die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen. In Bezug auf die Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen bedarf es ferner nicht der Eröffnung des Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin.

(3) *Keine Sicherheiten und keine Garantie.* Die Schuldverschreibungen sind weder besichert noch besteht eine Garantie einer Tochtergesellschaft, welche das Rangverhältnis des Anspruchs unter den Schuldverschreibungen verbessert.

(4) *Keine Verbesserung des Rangverhältnisses. Keine Aufrechnung.* Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand von vertraglichen oder anderweitigen Vereinbarungen, welche das Rangverhältnis der Ansprüche aus den

Schuldverschreibungen in der Insolvenz oder der Liquidation verbessern. Kein Gläubiger kann mit einem Anspruch, der unter den Schuldverschreibungen entsteht, gegen einen etwaigen Anspruch, den die Emittentin gegen diesen Gläubiger hat, aufrechnen.

(5) *Ausgewählte Definitionen.* Für die Zwecke der Bedingungen gelten die folgenden Definitionen:

**"Instrument des zusätzlichen Kernkapitals"** oder **"AT1 Instrument"** bedeutet ein Kapitalinstrument, das von der Emittentin oder einer Finanztochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme seitens der Emittentin in Bezug auf dieses Kapitalinstrument begeben wird, und welches als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß der CRR zu qualifizieren ist.

**"Anwendbares Aufsichtsrecht"** bedeutet die Vorgaben des Bankenaufsichtsrechts, Regeln und Vorschriften (einschließlich Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, die Verwaltungspraxis der Zuständigen Behörde, sämtliche anwendbaren Gerichtsentscheidungen und Übergangsbestimmungen) in Bezug auf die angemessene Eigenkapitalausstattung, die auf die Emittentin, die Unternehmensgruppe der Emittentin und AT1 Instrumente zum jeweiligen Zeitpunkt Anwendung finden, einschließlich der CRD IV, der CRR und sämtlicher anwendbarer Vorschriften unter dem Rechtsrahmen der Bankenrestrukturierung und sämtlicher anwendbarer Gesetze, Regeln und Vorschriften, die diese Vorgaben des Bankenaufsichtsrechts, Regeln und Vorschriften in nationales Recht umsetzen.

**"Rechtsrahmen für Bankenrestrukturierungen"** bedeutet das einschlägige Recht, die Regeln und Vorschriften, die auf die Emittentin und die Unternehmensgruppe der Emittentin zum jeweils aktuellen Zeitpunkt im Zusammenhang mit der Umsetzung oder mit dem Inkrafttreten des Rechtsrahmens für Bankenrestrukturierungen, einschließlich des österreichischen Bankeninterventions- und -restrukturierungsgesetzes – BIRG, der Richtlinie über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Bank Recovery and Resolution Directive - **"BRRD"**) und des künftigen Einheitliche Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism - **"SRM"**) und sämtlichen anwendbaren Rechts, der Regeln und Vorschriften, die dieses Recht, diese Regeln und Vorschriften in geltendes nationales Recht umsetzen sowie sämtlicher anwendbaren Gesetze, Regeln und Vorschriften, die diese Gesetze, Regeln oder Vorschriften zum jeweils aktuellen Zeitpunkt ändern oder ersetzen.

**"BWG"** bedeutet das österreichische Bankwesengesetz (BWG) in seiner jeweils aktuellen Fassung oder der Fassung eines ersetzenden Gesetzes, und sämtliche Verweise in diesem Text auf die einschlägigen Paragraphen des BWG beinhalten eine Bezugnahme auf jedwede einschlägige Bestimmungen des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in solchen Paragraphen enthaltenen Vorschriften zum jeweils aktuellen Zeitpunkt ändern oder ersetzen.

**"Zuständige Behörde"** bedeutet die Finanzmarktaufsicht (**"FMA"**) und sämtliche Nachfolger oder diese ersetzende Institutionen oder jegliche andere Behörde, die für die primäre Überwachung und Aufsicht über die Emittentin und die Unternehmensgruppe der Emittentin verantwortlich ist. Nach Umsetzung des Einheitlichen Aufsichtsmechanismus gemäß Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates und der Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die Europäische Zentralbank wird die Europäische Zentralbank neben der FMA Zuständige Behörde werden.

**"Instrument des Harten Kernkapitals"** bedeutet sämtliche Kapitalinstrumente, die als Instrument des Harten Kernkapitals der Emittentin gemäß der CRR zu qualifizieren sind.

**"CRD IV"** bedeutet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, in der in österreichisches Recht umgesetzt und jeweils gültigen Fassung; sämtliche Verweise in diesen Bedingungen auf die relevanten Artikel der CRD IV umfassen Verweise auf sämtliche

anwendbaren Vorschriften des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in den genannten Artikeln enthaltenen Vorschriften ändern oder ersetzen.

"**CRR**" bedeutet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der in Österreich jeweils gültigen Fassung; sämtliche Verweise in diesen Bedingungen auf die relevanten Artikel der CRR umfassen Verweise auf sämtliche anwendbare Vorschriften des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in diesen Artikeln enthaltenen Vorschriften ändern oder ersetzen.

"**IO**" bedeutet die österreichische Insolvenzordnung.

"**Unternehmensgruppe der Emittentin**" bedeutet die Emittentin (oder alle Rechtsnachfolgerinnen der Emittentin) und ihre Tochtergesellschaften in ihrer Gesamtheit.

"**Tochtergesellschaft**" bedeutet alle Unternehmen, welche die Emittentin gem. § 244 ff. UGB konsolidiert.

"**Instrumente des Ergänzungskapitals**" bedeutet sämtliche Kapitalinstrumente, die von der Emittentin oder von einer Finanztochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme seitens der Emittentin in Bezug auf dieses Kapitalinstrument begeben werden und an ihrem Begebungstag als Instrument des Ergänzungskapitals gemäß der CRR zu qualifizieren sind.

"**UGB**" bedeutet das österreichische Unternehmensgesetzbuch.

### § 3 ZINSEN

(1) *Festzinssatz.*

(a) *Festzinssatz und Festzinsszahlungstermin.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert) verzinst:

- (i) zum Satz von **[einfügen: Erster Zinssatz]** % p.a. ("**Festzinssatz**") vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) ("**Verzinsungsbeginn**") bis zum **[Erster Reset Tag einfügen]** (ausschließlich) ("**Erster Reset Tag**") ("**Erster Zeitraum**"), und
- (ii) danach, zum jeweiligen Resetzinssatz (wie gemäß § 3(2) bestimmt) von jedem Reset Tag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset Tag (ausschließlich).

**[in Falle eines kurzen oder langen ersten Zinszeitraums, einfügen:** Mit Ausnahme der ersten Zahlung von Zinsen, sollen Zinsen**][im Falle von Schuldverschreibungen mit ausschließlich regelmäßigen Zahlungen von Festzinsen, einfügen:** Zinsen sollen**][im Falle von vierteljährlichen Festzinsszahlungen, einfügen:** vierteljährlich**][im Falle von halbjährlichen Festzinsszahlungen, einfügen:** halbjährlich**][im Falle von jährlichen Festzinsszahlungen, einfügen:** jährlich] nachträglich am **[Festzinsszahlungstermin einfügen]** eines jeden Jahres (jeder solche Termin, ein "**Festzinsszahlungstermin**") beginnend am **[ersten Festzinsszahlungstermin einfügen]** gezahlt werden. Zinsen werden gemäß den Bestimmungen des § 4(5) fällig.

(b) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der unter den Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum im Ersten Zeitraum berechnet werden muss, so soll der Zinsbetrag unter Anwendung des Ersten Zinssatzes auf den Aktuellen Nennbetrag berechnet werden. Falls der unter den Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum in einem Resetzeitraum berechnet werden muss, so soll der Zinsbetrag unter Anwendung des maßgeblichen Resetzinssatzes auf den Aktuellen Nennbetrag berechnet werden. Die Ergebnissumme ist jeweils mit dem maßgeblichen Festzinstagequotienten (wie unten definiert) zu multiplizieren, und die daraus resultierende Zahl auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung zu

runden, wobei 0,5 dieser Untereinheit aufgerundet wird.

- (c) *Festzinstagequotient*. "**Festzinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Bezugsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Bezugsperioden (einschließlich dem Fall eines kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als solches zu zahlen wären.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als

anwendbar

solches zu zahlen wären]; und

- (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als solches zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**"Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstermin (ausschließlich) oder von jedem Festzinszahlungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Festzinszahlungstermin (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktive(r) Festzinszahlungstermin(e)]** als Festzinszahlungstermin.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Festzinszahlungstermin(e)]** als Festzinszahlungstermin[e]].]

Im Falle von Actual/365(Fixed) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.]

Im Falle von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond

[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 ersten



Basis ist  
folgendes  
anwendbar

oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)]

(2) *Festlegung des Resetzinssatzes.*

- (a) *Resetzinssatz.* Der Zinssatz für jeden Resetzeitraum (jeweils ein "**Resetzinssatz**" ist der Referenzsatz p.a. [**im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich][abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der "**Referenzsatz**" ist der Swapsatz bezogen auf den jeweiligen Resetzeitraum (ausgedrückt in Prozentsatz per annum) für Swap-Transaktionen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit [**von [jeweilige Laufzeit einfügen]** [die der Laufzeit des Resetzeitraums entspricht, der am jeweiligen Reset Tag beginnt], die auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) um [**jeweilige Zeit einfügen]** ([**jeweiliges Finanzzentrum einfügen]** Zeit) an dem jeweiligen Feststellungstermin (wie nachstehend definiert) angezeigt wird, so wie dies seitens der Berechnungsstelle bestimmt wird (wie in § 6(1) festgelegt).

[**Im Fall einer Marge einfügen:** "**Marge**" bezeichnet in Bezug auf den jeweiligen Reset Tag [**Zinssatz einfügen**] %.]

"**Reset Tag**" bezeichnet den Ersten Reset Tag und [jeder [**Zahl einfügen**] Jahrestag davon, solange die Schuldverschreibungen ausstehen] [**andere Reset Tage einfügen**].

"**Resetzeitraum**" bezeichnet den Zeitraum von dem Reset Tag (einschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Reset Tag (ausschließlich).

"**Feststellungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [**andere maßgebliche Anzahl von Geschäftstagen einfügen**] Geschäftstag vor dem jeweiligen Reset Tag. In § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Kalendertag (ein anderer Tag als ein Samstag oder ein Sonntag [**falls der Referenzsatz ein USD-Swapsatz ist, einfügen:** oder ein Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association (oder deren jeweilige Nachfolger) empfehlen, dass die Fixed-Income Abteilungen ihrer Mitglieder für den ganzen Tag zum Zwecke des Handels mit US-Staatsanleihen geschlossen werden]) [,] [,] [**falls anwendbar, einfügen:** an dem [**falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 oder seinem Nachfolger ("**TARGET**") offen sind] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [**maßgebliche Finanzzentren einfügen**] Zahlungen leisten und für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich des Handels mit fremden Devisen und Fremdwährungseinlagen)].]

"**Bildschirmseite**" bezeichnet [**maßgebliche Bildschirmseite einfügen**] oder die von demselben Informationsanbieter angezeigte Nachfolgeseite oder die Nachfolgeseite, die von einem anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter zum Zwecke der Anzeige des Referenzsatzes ernannt wird, angezeigt wird.

Sofern die Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder der Referenzsatz zum Zeitpunkt des maßgeblichen Feststellungstages nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Mid-Market Swapsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) um ca. [**maßgebliche Zeit einfügen**] ([**maßgebliches Finanzzentrum einfügen**] Zeit) am maßgeblichen Feststellungstag anfordern. "**Mid-Market Swapsatz**" bezeichnet den Mittelwert der Geld- und Briefkurse für die Festzinsseite einer fest-zu-variabel-verzinslichen Swap-Transaktion in der festgelegten Währung, bei der die variable Zinsseite [dem anwendbaren Referenzsatz] [**anderen einfügen**] per annum, der auf [**maßgebliche Bildschirmseite einfügen**] angezeigt wird (oder auf der von demselben

Informationsanbieter angezeigten Nachfolgesseite oder auf der von einen anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter zum Zwecke der Anzeige des [anwendbaren Referenzsatzes] **[anderen einfügen]** ernannt wird, angezeigten Nachfolgesseite), entspricht.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle diese Angebotssätze zur Verfügung stellen, entspricht der Referenzsatz in dem maßgeblichen Resetzeitraum dem arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozents, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze, bereinigt um den höchsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich hoch sind, einer der höchsten) und den niedrigsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich niedrig sind, einer der niedrigsten), jeweils, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Referenzsatz für den betreffenden Resetzeitraum nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

**"Referenzbanken"** bezeichnet **[maßgebliche Anzahl einfügen]** Großbanken im **[falls der Referenzsatz kein Euro-Swapsatz ist, maßgebliches Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt **[falls der Referenzsatz ein Euro-Swapsatz ist, einfügen: Interbankenmarkt der Eurozone]**.

**[Falls der Referenzsatz ein Euro-Swapsatz ist, einfügen: "Eurozone"** bezeichnet das Gebiet, das aus solchen Mitgliedstaaten der Europäischen Union besteht, die die Einheitswährung im Einklang mit dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957) in der durch die Einheitliche Europäische Akte 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 1. Oktober 1997 und den Lissabonner Vertrag vom 13. Dezember 2007 in seiner jeweiligen Fassung, angenommen haben oder schrittweise annehmen werden.]

- (b) *Mitteilung des Resetzinssatzes.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Resetzinssatz der Emittentin, der jeweiligen Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt gelistet werden (soweit nach den Regeln der jeweiligen Börse erforderlich) und den Gläubigern gemäß § 11 unverzüglich nach seiner Festlegung mitgeteilt wird.
- (c) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke der Vorgaben dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Nichterfüllung, böser Glaube oder ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle(n)[, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

(3) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen soll mit dem Ablauf des Kalendertages, der dem Fälligkeitstag der Rückzahlung vorausgeht, enden (falls die Schuldverschreibungen abgelöst werden). Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht ablösen kann sollen Zinsen weiter in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Fälligkeitstag für die Rückzahlung (einschließlich) bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag der Schuldverschreibungen (ausschließlich) zum gesetzlichen Verzugszinssatz<sup>13</sup> auflaufen. Etwaige zusätzliche den Gläubigern zustehende Rechte werden davon nicht berührt.

---

<sup>13</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz nach deutschem Recht beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

(4) *Ausschluss der Zinszahlung.* Die Emittentin kann bei unverzüglicher Benachrichtigung der Gläubiger gemäß § 11 und in jedem Fall nicht später als an dem jeweiligen Zinszahlungstag nach eigenem und freiem Ermessen zu jeder Zeit die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen entfallen lassen, die planmäßig an einem Festzinszahlungstermin (jeder ein "**Zinszahlungstag**") ganz oder zum Teil auf einer nicht-kumulativen Basis zu zahlen wären.

Jede Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen, die planmäßig an einem Zinszahlungstag ausgezahlt wird, entfällt (unbeschadet des eigenen und freien Ermessens der Emittentin gemäß des vorausgegangenen Satzes) ganz oder zum Teil auf einer nicht-kumulativen Basis:

- (a) wenn und soweit die jeweilige Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen zusammen mit (i) etwaigen Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert), die in Bezug auf die jeweilige Zinszahlung ausgezahlt werden, (ii) etwaigen weiteren Zinsen, Dividenden und sonstigen Zinszahlungen, die getätigt wurden und durch die Emittentin auf jedes andere Eigenkapitalinstrument (wie in der CRR definiert) getätigt werden sollen (ausgenommen Zahlungen auf Eigenkapitalinstrumente, die nicht vom Vorhandensein ausreichender verfügbarer Ausschüttungsfähiger Posten abhängig sind) in dem dann laufenden Geschäftsjahr der Emittentin, und (iii) dem Betrag jeder Heraufschreibung in dem dann laufenden Geschäftsjahr der Emittentin die verfügbaren Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würden, und zwar unter der Voraussetzung, dass die Ausschüttungsfähigen Posten für diese Zwecke um etwaige Beträge erhöht werden, die als Aufwendungen für Zinszahlungen, Dividenden und Eigenkapitalinstrumente (ausgenommen für Eigenkapitalinstrumente, bei denen die Zahlung von Zinsen, Dividenden und anderen Zinszahlungen nicht unter dem Vorbehalt verfügbarer Ausschüttungsfähiger Posten steht) (einschließlich Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibung) von dem Gewinn, auf dessen Grundlage die Ermittlung der Ausschüttungsfähigen Posten basiert, abgezogen worden sind, wobei stets die weitere Auslegung des Anwendbaren Aufsichtsrechts durch die Zuständige Behörde zu berücksichtigen ist;
- (b) wenn und soweit die Zuständige Behörde anordnet, die jeweilige Zinszahlung ganz oder zum Teil entfallen zu lassen; oder
- (c) wenn und soweit am jeweiligen Zinszahlungstag (i) diese Zinszahlung, aggregiert mit etwaigen Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) im Hinblick auf etwaige Zinszahlung, nicht in Übereinstimmung mit den Beschränkungen bezüglich des Ausschüttungsfähigen Höchstbetrags (wie unten definiert) nach § 24 BWG erfolgen würde und/oder (ii) Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen unter den Bestimmungen des dann geltendem Anwendbaren Aufsichtsrecht untersagt sind.

Im Falle einer Herabschreibung während eines Zinszeitraums, entfallen die in Bezug auf den Herabschreibungsbetrag der Schuldverschreibungen bis zu dem Wirksamkeitstag der Herabschreibung (ausschließlich) aufgelaufenen und nicht bezahlten Zinsen zwingend in anteiligem Umfang; wenn eine Heraufschreibung während irgendeines Zinszeitraums erfolgt, fallen Zinsen auf den Heraufschreibungsbetrag erst für Zinszeiträume an, die an einem Zinszahlungstag beginnen, der nach dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung liegt.

Jede Zinszahlung, die so entfällt, ist nicht-kumulativ und wird endgültig entfallen und es werden keine Zahlungen getätigt, noch wird ein Gläubiger dazu berechtigt, eine Zahlung oder Entschädigung zu erhalten. Ein solcher Ausschluss einer planmäßigen Zinszahlung durch die Emittentin führt nicht zum Verzug der Emittentin in Bezug auf ihre Verpflichtung unter den Schuldverschreibungen oder zu einem Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben.

(5) *Keine Beschränkung der Emittentin.* Der Ausschluss von Zinszahlungen gemäß § 3(4) bewirkt im Falle seines Eintritts keine Beschränkungen der Emittentin.

[(6) *Ausschluss von Ausschüttungen infolge eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses.* Wenn ein Kapital-Aberkennungs-Ereignis eingetreten ist mit dem

Ergebnis, dass die Schuldverschreibungen vom Additional Tier 1 Kapital der Emittentin vollständig ausgeschlossen werden und die Emittentin ihr Recht, die Schuldverschreibungen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, nicht ausgeübt hat, kann die Emittentin, sofern und in dem von dem Anwendbaren Aufsichtsrecht erlaubten Umfang, ihr Ermessen ausüben, um jegliche an einem Zinszahlungstag, der auf den Eintritt eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses (wie in § 5(3) definiert) folgt, vorgesehene Zahlungen von Ausschüttungen auf die Schuldverschreibungen zu kündigen, vorausgesetzt, dass die Emittentin unter diesem § 3(6) keine Verpflichtung zur Zahlung von Ausschüttungen an einem Zinszahlungstag hat; dieser § 3(6) findet automatisch keine Anwendung, wenn eine solche Zahlung zu (i) dem Ausschluss der Schuldverschreibungen aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität unter der CRR mit rückwirkendem Effekt oder (ii) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin führen würde.]

([6][7]) *Ausgewählte Definitionen.*

**"Ausschüttungsfähige Posten"** bedeutet im Hinblick auf eine Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen entweder:

- (a) die ausschüttungsfähigen Posten wie in Art. 4 (1)(128) CRR definiert<sup>14</sup>; oder
- (b) jeden gleichbedeutenden oder Nachfolge-Begriff, wie im jeweils geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht definiert,

jeweils zum Ende des dem jeweiligen Zinszahlungstag vorhergehenden Geschäftsjahrs der Emittentin und, wie jeweils im Einklang mit den in der Republik Österreich allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen, die im jeweils anwendbaren österreichischen Recht und Rechnungslegungsvorschriften beschrieben und aus den Maßgeblichen Geschäftsabschlüssen entnommen sind.

**"Ausschüttungsfähiger Höchstbetrag"** bedeutet jeden maximal ausschüttungsfähigen Betrag bezüglich der Emittentin bzw. der Unternehmensgruppe der Emittentin, der gegebenenfalls gemäß § 24 BWG (der 141(2) der CRD IV in

---

<sup>14</sup> Am Begebungstag definiert Artikel 4(1)(128) CRR den Begriff "ausschüttungsfähige Posten" wie folgt:  
"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet die Höhe der Gewinne am Ende des letzten Geschäftsjahres zuzüglich der vorgetragenen Gewinne und der für diesen Zweck verfügbaren Rücklagen vor Ausschüttung an Gläubiger von Eigenmittel-Instrumenten abzüglich jeglicher Verlustvorträge, von Gewinnen, die aufgrund von Rechtsvorschriften oder der Satzung des Instituts nicht ausschüttungsfähig sind, und der Beträge, die gemäß den nationalen Rechtsvorschriften und der Satzung des Instituts den nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen zugeschrieben werden, wobei diese Verluste und Rücklagen auf Basis der Einzelabschlüsse des Instituts, nicht aber der konsolidierten Abschlüsse bestimmt werden. Gemäß dieser Definition und den am Begebungstag geltenden österreichischen Rechnungslegungsregeln, werden die "Ausschüttungsfähigen Posten" der Emittentin wie folgt ermittelt:

Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag gemäß Anlage 2 zu § 43  
BWG, Teil 2 Punkt VI

- + Gewinnvortrag aus Vorperioden
- + verfügbare Rücklagen (andere Gewinnrücklagen gemäß 11c der Anlage 2 zu § 43 BWG, Teil 1 und nicht gebundene Kapitalrücklagen gemäß 10b der Anlage 2 zu § 43 BWG, Teil 1)
- Verlustvortrag aus Vorperioden
- recht- oder satzungsmäßig nicht ausschüttungsfähige Gewinne (z. B. ausschüttungsgesperrte Beträge nach § 235 UGB und § 226 Abs. 2 UGB)
- gemäß nationalen Rechtsvorschriften oder der Satzung der Emittentin in die nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen (z.B. Haftrücklagen, Widmungsrücklagen, Rücklagen für eigene Anteile) eingestellten Beträge

---

= Ausschüttungsfähige Posten

Österreich umsetzt) zu berechnen ist.

**"Maßgebliche Geschäftsabschlüsse"** bedeutet den geprüften und festgestellten nicht-konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin, der im Einklang mit in der Republik Österreich allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen, wie im anwendbaren österreichischen Recht und in den jeweils geltenden Rechnungslegungsvorschriften festgelegt, für das letzte vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag geendete Geschäftsjahr der Emittentin erstellt wurde. Wenn am fünften Geschäftstag vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag keine geprüften und festgestellten nicht-konsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin zur Verfügung stehen, legt die Emittentin die Ausschüttungsfähigen Posten auf vorläufiger Basis fest.

**"Tier 1 Instrumente"** bedeutet jedes Instrument des Harten Kernkapitals bzw. jedes AT 1 Instrument.

#### § 4 ZAHLUNGEN

##### (1) Zahlungen

- (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 3 Absatz (4) und nachfolgendem Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von  
Zinszahlungen  
auf eine  
vorläufige  
Globalurkunde  
ist folgendes  
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 3 Absatz (4) und nachfolgendem Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bedeutet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Festgelegter Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Kalendertag fällt, der kein Festgelegter Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, wird der Fälligkeitstermin für diese Zahlung:

Im Fall der  
modifizierten  
folgender  
Geschäftstag  
Konvention ist  
Folgendes  
anwendbar

[auf den nächsten Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstermin für diese Zahlung würde auf den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall ist der Fälligkeitstermin für diese Zahlung der unmittelbar vorausgehende Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist.]

Im Fall der  
folgender  
Geschäftstag  
Konvention ist  
Folgendes  
anwendbar

[auf den nächsten Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, verschoben.]

Im Fall der  
vorange-  
gangener  
Geschäftstag  
Konvention ist  
Folgendes  
anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, vorgezogen.]

"**Festgelegter Zahltag**" bezeichnet einen Kalendertag (ein anderer Tag als ein Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt[,][und] (ii) **[falls Relevante Finanzzentren anzuwenden sind, einfügen: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [London] [alle Maßgeblichen Finanzzentren einfügen] abwickeln][und][(iii)][falls TARGET anwendbar ist, einfügen: an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].**

Falls der  
Zinsbetrag  
anzupassen  
ist, findet  
Folgendes  
Anwendung

[Sofern der Festgelegte Zahltag **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder vorangegangener Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen: vorgezogen wird] [oder] [falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder die folgender Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen: verschoben wird]** (wie zuvor beschrieben), ist der Zinsbetrag entsprechend anzupassen.]

Falls der  
Zinsbetrag  
nicht  
anzupassen  
ist, einfügen:

[Sofern der Festgelegte Zahltag **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder vorangegangener Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen: vorgezogen wird] [oder] [falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder die folgender Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen: verschoben wird]** (wie zuvor beschrieben), ist der Zinsbetrag nicht entsprechend anzupassen.]

Sofern der Fälligkeitstermin für die Rückzahlung des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht ermächtigt, aufgrund dieser Anpassungen Zahlungen zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf "Kapital" in Bezug auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert); den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie § 5(2) definiert); und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (andere als Zinsen). Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf "Zinsen" in Bezug auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5

### RÜCKZAHLUNG; HERABSCHREIBUNG; HERAUFSCHEIBUNG

(1) *Kein fester Fälligkeitstag.* Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um Wertpapiere ohne Laufzeitbegrenzung, die keinen festen Fälligkeitstag haben. Die Schuldverschreibungen sind nicht nach Wahl der Gläubiger rückzahlbar und sie werden nicht anderweitig zurückgezahlt oder angekauft oder entwertet außer nach Wahl der Emittentin gemäß nachstehendem § 5(2) und (3), § 10(2) und vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen und vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung gemäß § 3(4) kündigen und zurückzahlen, und zwar erstmals am Ersten Reset Tag und danach an jedem Reset Tag, sofern die Gläubiger hierüber gemäß nachstehendem § 5 (5) vorab unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 60 Tagen und nicht weniger als 30 Tagen informiert wurden. Die Emittentin kann ihr ordentliches Kündigungsrecht nur ausüben, wenn jegliche Herabschreibungen gemäß § 5(6) vollständig wieder heraufgeschrieben wurden, so dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Festgelegten Stückelung entspricht.

**"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** entspricht dem Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert).

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund besonderen Ereignisses.* Vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zu jeder Zeit nach Eintritt (a) eines Steuer-Ereignisses, (b) eines Aufzahlungs-Ereignisses oder (c) eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen und vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung gemäß § 3(4) zurückzahlen, sofern die Gläubiger hierüber gemäß nachstehendem § 5(5) vorab unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 60 Tagen und nicht weniger als 30 Tagen informiert wurden.

Im Falle eines Aufzahlungs-Ereignisses darf eine solche Kündigung allerdings nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, die zusätzlichen Beträge zu zahlen.

Ein **"Kapital-Aberkennungs-Ereignis"** tritt ein im Fall einer Änderung der regulatorischen Klassifizierung der Schuldverschreibungen, die wahrscheinlich dazu führen würde, dass sie von der Aufnahme in die Eigenmittel (wie in CRR definiert) der Emittentin ausgeschlossen werden oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden.

Ein **"Aufzahlungs-Ereignis"** tritt ein im Fall einer Änderung der anwendbaren steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, in deren Folge die Emittentin zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) gezahlt hat oder am nächsten Zinszahlungstag zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet sein wird oder verpflichtet wäre.

Ein **"Steuer-Ereignis"** tritt ein im Fall einer wesentlichen Änderung der anwendbaren steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, insbesondere, wenn die Emittentin infolge dieser Änderung keinen Anspruch mehr hätte, bei der Berechnung ihrer Steuerverbindlichkeiten in Österreich einen Abzug in Zusammenhang mit unter

den Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen geltend zu machen oder wenn ein solcher Anspruch verringert würde.

(4) *Regulatorische Vorbedingungen.* Die Schuldverschreibungen können gemäß diesem § 5 bzw. § 10(2) und (3) nur dann gekündigt, zurückgezahlt oder von der Emittentin angekauft werden, wenn die Voraussetzungen für eine solche Kündigung, Rückzahlung oder einen solchen Ankauf nach Art. 77 der CRR, Art. 78 der CRR oder jeglichen anderen Einschränkungen des dann geltenden Anwendbaren Aufsichtsrechts (zusammen die "**Regulatorischen Vorbedingungen**") zur gegebenen Zeit erfüllt sind, vorausgesetzt, dass diese Regulatorischen Vorbedingungen zum Zeitpunkt der Kündigung, Rückzahlung oder des Ankaufs rechtsverbindlich sind.

Wenn ein besonderes Ereignis für eine vorzeitige Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Begebungstags eintritt, können die Schuldverschreibungen nur dann zurückgezahlt werden, wenn die Voraussetzungen nach Art. 78(4) der CRR oder die Beschränkungen nach dem dann geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht zu diesem Zeitpunkt eingehalten werden, vorausgesetzt jedoch, dass diese Voraussetzungen oder anderen Beschränkungen zum Zeitpunkt der Rückzahlung zwingend sind.

(5) *Mitteilung über Rückzahlung.* Jede Mitteilung über die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2) oder § 5(3) wird den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt gemacht. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (a) die Serie der Schuldverschreibungen, die zurückgezahlt werden soll;
- (b) eine Erklärung, dass die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise zurückgezahlt werden;
- (c) das Datum, an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (d) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
- (e) im Fall der Rückzahlung gemäß vorstehendem § 5(3) eine Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(6) *Herabschreibung.*

- (a) *Eintritt eines Auslöseereignisses.* Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses (wie nachstehend definiert), wird die Emittentin:
  - (i) die Zuständige Behörde (soweit nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht erforderlich) unverzüglich über den Eintritt des Auslöseereignisses in Kenntnis setzen;
  - (ii) unverzüglich, und in jedem Falle innerhalb eines Zeitraums von maximal einem Monat (oder einem kürzeren Zeitraum, wie er von der Zuständigen Behörde in Fällen gefordert werden kann, in denen sie annimmt, dass eine ausreichende Klarheit hinsichtlich des herabzuschreibenden Betrages gegeben ist, oder in Fällen, in denen Sie annimmt, dass eine unmittelbare Herabschreibung erfolgen muss) nach der Festlegung durch die Emittentin, dass ein Auslöseereignis eingetreten ist, den Herabschreibungsbetrag festlegen; und
  - (iii) (ohne das Erfordernis der Zustimmung der Gläubiger) den Aktuellen Nennbetrag einer jeden Schuldverschreibung um den jeweiligen Abschreibungsbetrag (eine solche Reduktion, eine "**Herabschreibung**", und "**Herabgeschrieben**" in diesem Sinne auszulegen) mit Wirkung ab dem Wirksamkeitstag reduzieren.

Die Emittentin wird die Gläubiger unverzüglich in Kenntnis setzen, wenn (i) ein Auslöseereignis eingetreten ist, durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11 (eine solche Mitteilung, eine "**Herabschreibungsmittteilung**"); (ii) ein Wirksamkeitstag durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11, in der ein solcher Wirksamkeitstag angegeben ist, festgelegt worden ist; und (iii) der Herabschreibungsbetrag und der neue/reduzierte Aktuelle Nennbetrag jeder



Schuldverschreibung durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11, in welcher der Herabschreibungsbetrag und der neue/reduzierte Aktuelle Nennbetrag angegeben werden, festgelegt wurde.

Ein Auslöseereignis kann einmal oder mehrmals eintreten und jede Schuldverschreibung kann einmal oder mehrmals Herabgeschrieben werden. Es wird klargestellt, dass der Nennbetrag einer Schuldverschreibung niemals auf weniger als 0,01 der Festgelegten Währung reduziert werden kann.

Dabei gilt:

Der "**Aktuelle Nennbetrag**" ist anfänglich gleich der Festgelegten Stückelung am Begebungstag und kann danach zu jedem beliebigen Zeitpunkt einmal oder mehrmals Gegenstand einer Herabschreibung und nachfolgend einer Heraufschreibung sein (bis maximal der Festgelegten Stückelung).

"**Wirksamkeitstag**" bedeutet den Tag, welcher als solcher in der Herabschreibungsmitteilung gegenüber den Gläubigern angegeben wird, wobei ein solcher Tag nicht später als einen Monat (oder einen solchen kürzeren Zeitraum, wie er von der Zuständigen Behörde in Fällen gefordert werden kann, in denen sie annimmt, dass eine ausreichende Klarheit hinsichtlich des herabzuschreibenden Betrages gegeben ist, oder in Fällen, in denen Sie annimmt, dass eine unmittelbare Herabschreibung erfolgen muss) nach der Festlegung durch die Emittentin, dass das jeweilige Auslöseereignis eingetreten ist, liegt.

"**Finanztochtergesellschaft**" bedeutet eine Finanzierungseinheit der Emittentin innerhalb des Konsolidierungskreises der Emittentin, welche die Erträge aus der Emission aller von ihr begebenen Instrumente unmittelbar der Emittentin zur Verfügung stellt.

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" bedeutet den maßgeblichen Wechselkurs für eine ausländische Währung, welchen die Emittentin zur Vorbereitung ihrer regulatorischen Eigenmittelmeldungen nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht nutzt.

"**Notwendiger Verlust-Absorptions-Betrag**" bedeutet den Betrag, um den, im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses, der aggregierte Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen (umgerechnet in EUR zum Maßgeblichen Wechselkurs, der auf die Schuldverschreibungen Anwendung findet) anteilig vom (aktuellen) Gesamtnennbetrag (wenn erforderlich, umgerechnet in Euro zum Maßgeblichen Wechselkurs, welcher auf jede Begebung von Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, soweit vorhanden, Anwendung findet) von allen anderen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, herabgeschrieben werden muss, um das jeweilige Auslöseereignis zu heilen; dabei wird "heilen" so ausgelegt, dass die harte Kernkapitalquote – je nach Fallgestaltung – der Emittentin unmittelbar auf wenigstens das Auslösemindestniveau und/oder die Harte Kernkapitalquote der Unternehmensgruppe der Emittentin unmittelbar auf wenigstens das Auslösemindestniveau zurückgeht.

Im Falle, dass zum jeweiligen Zeitpunkt ein Vorrangiges Instrument zur Verlustabsorption aussteht, gilt folgendes:

- (i) jede Herabschreibung gemäß diesem § 5(6) darf erst dann erfolgen, nachdem jedes Vorrangige Instrument zur Verlustabsorption herabgeschrieben oder nach Maßgabe seiner Bedingungen in Stammaktien umgewandelt worden ist; und
- (ii) jede Herabschreibung gemäß dieses § 5(6) muss vor der Herabschreibung oder Umwandlung von AT 1 Instrumenten erfolgen, deren Auslöseniveau in Bezug auf die Quote des Harten Kernkapitals niedriger ist als das Auslösemindestniveau.

Dabei gilt:

**"Vorrangiges Instrument zur Verlustabsorption"** bedeutet (i) jedes andere AT1 Instrument, welches nach seinen Bedingungen Gegenstand von Herabschreibung oder Umwandlung in Stammaktien zu einem Auslöseniveau in Bezug auf die Quote des Harten Kernkapitals ist, welches höher ist als das Auslösemindestniveau (wie nachstehend definiert) oder (ii) ein anderes Instrument, welches von der Emittentin begeben wurde, oder welches von einer Finanztochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme durch die Emittentin in Bezug auf ein solches Instrument, begeben wurde, und welches Gegenstand – oder nach seinen Bedingungen Gegenstand – von Herabschreibung oder Umwandlung in Stammaktien oder einer anderen Form der Verlustabsorption ist, welche vor einer erforderlichen Herabschreibung des Aktuellen Nennbetrags der Schuldverschreibungen (und des (aktuellen) Nennbetrages von anderen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals) Anwendung findet.

**"Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals"** bedeutet ein Instrument des zusätzlichen Kernkapitals (nicht jedoch die Schuldverschreibungen selbst), welches von der Emittentin ausgegeben wurde oder welches von einer Finanztochtergesellschaft unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme durch die Emittentin in Bezug auf ein solches Instrument, das einen (permanenten oder temporären) Herabschreibungsmechanismus beinhaltet und welches dasselbe wie in § 5(6)(d) definierte Auslösemindestniveau hat.

**"Herabschreibungsbetrag"** pro Schuldverschreibung ist der Betrag um den der Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibung am Wirksamkeitstag herabgeschrieben wird, wobei dieser das Höhere des pro rata Anteils der Schuldverschreibung an dem Notwendigen Verlust-Absorptions-Betrags und 0,01 der Festgelegten Stückelung ist.

- (b) *Folge der Herabschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung (und vorbehaltlich einer etwaigen nachfolgenden Heraufschreibung gemäß nachstehendem § 5(7)), gilt ab dem Wirksamkeitstag:
- (i) dass sich der Anspruch der Gläubiger in der Insolvenz oder Liquidation der Emittentin auf den Aktuellen Nennbetrag reduziert;
  - (ii) dass sich der Betrag, welcher für im Falle der Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen gegebenenfalls zu zahlen ist, auf den Aktuellen Nennbetrag reduziert;
  - (iii) dass die auf die Schuldverschreibung gezahlten Zinsen (soweit dies der Fall ist), auf Basis des reduzierten Aktuellen Nennbetrags berechnet werden.

Es wird klargestellt, dass eine Herabschreibung zu keinen Beschränkungen der Emittentin, Dividenden zu zahlen oder andere Ausschüttungen auf ihre Stammaktien oder andere ihrer Instrumente des Harten Kernkapitals (sofern vorhanden) vorzunehmen, führt, d.h. solche Zahlungen und Ausschüttungen sind auch dann erlaubt, wenn eine Herabschreibung erfolgt ist.

- (c) *Keine Pflichtverletzung.* Eine Herabschreibung gemäß dieses § 5(6) begründet keine Pflichtverletzung der Emittentin unter den Schuldverschreibungen oder einen Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben.
- (d) *Auslöseereignis.* Ein **"Auslöseereignis"** liegt vor, wenn:
- (i) die Harte Kernkapitalquote der Emittentin auf einen Betrag, der niedriger ist als das anwendbare Auslösemindestniveau fällt; oder
  - (ii) die Harte Kernkapitalquote der Gruppe auf einen Betrag fällt, der niedriger ist als das anwendbare Auslösemindestniveau.

Dabei gilt:

**"Harte Kernkapitalquote der Emittentin"** ist die Harte Kernkapitalquote gemäß Art. 92(2)(a) CRR in Bezug auf die Emittentin auf unkonsolidierter Basis, wie sie von der Emittentin nach Abstimmung mit der Zuständigen Behörde in Übereinstimmung mit dem Anwendbaren Aufsichtsrecht festgelegt wird, und deren Festlegung für die Gläubiger bindend ist.

**"Harte Kernkapitalquote der Gruppe"** ist die Harte Kernkapitalquote gemäß Art. 92(2)(a) CRR in Bezug auf die Unternehmensgruppe der Emittentin auf konsolidierter Basis, wie sie von der Emittentin nach Abstimmung mit der Zuständigen Behörde in Übereinstimmung mit dem Anwendbaren Aufsichtsrecht festgelegt wird und deren Festlegung für die Gläubiger bindend ist.

**"Auslösemindestniveau"** ist das jeweils gültige festgelegte Auslösemindestniveau nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht (für diese Zwecke ohne Berücksichtigung der Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, die Verwaltungspraxis der Zuständigen Behörde, anwendbare Gerichtsentscheidungen und anwendbare Übergangsbestimmungen). Am Begebungstag ist das Auslösemindestniveau in Bezug auf die Harte Kernkapitalquote der Emittentin 5,125 % gemäß Art. 54(1)(a)(i) CRR und das Auslösemindestniveau in Bezug auf die Harte Kernkapitalquote der Gruppe 5,125 %.

(7) *Heraufschreibung.*

- (a) *Rückgängigmachung der Herabschreibung.* Unter Wahrung des Anwendbaren Aufsichtsrechts, insbesondere vorbehaltlich der Verfügbarkeit ausreichender Maßgeblicher Gewinne auf einer unkonsolidierten und auf einer konsolidierten Basis der Emittentin sowie den Beschränkungen in § 5(7)(b), darf die Emittentin nach freiem Ermessen eine Rückgängigmachung der Herabschreibung im Wege einer Heraufschreibung des Aktuellen Nennbetrags ganz oder zum Teil bis zum maximalen Ursprünglichen Nennbetrag mit Wirkung zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung vornehmen. Es gibt keine Verpflichtung der Emittentin unter bestimmten Umständen eine Heraufschreibung durchzuführen oder zu beschleunigen.

Hat sich die Emittentin entschlossen, eine Rückgängigmachung der Herabschreibung im Wege einer Heraufschreibung ganz oder zum Teil durchzuführen, so wird die Emittentin die Gläubiger nach einer solchen Heraufschreibung durch eine Bekanntmachung, die den Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung, den Heraufschreibungsbetrag und den neuen/erhöhten Aktuellen Nennbetrag jeder Schuldverschreibung enthält, gemäß § 11 (eine derartige Mitteilung die **"Heraufschreibungsmittteilung"**) in Kenntnis setzen.

Dabei gilt:

**"Maßgeblicher Gewinn"** bedeutet (i) den Jahresüberschuss der Emittentin auf einer unkonsolidierten Basis wie im Maßgeblichen Geschäftsabschluss festgestellt (in Übereinstimmung mit Teil 2 Element VI des Anhang 2 zu § 43 BWG), oder (ii) den Jahresüberschuss der Unternehmensgruppe der Emittentin auf einer konsolidierten Basis, wie jeweils anwendbar, jeweils nachdem der Maßgebliche Gewinn formell geprüft und genehmigt worden ist.

**"Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung"** ist der Tag, an dem die Heraufschreibung, so wie sie von der Emittentin in der Heraufschreibungsmittteilung festgesetzt wurde, wirksam wird.

- (b) *Begrenzung der Heraufschreibung.* Nach ihrem Ermessen (und ohne dazu verpflichtet zu sein) kann die Emittentin eine Heraufschreibung durchführen, vorausgesetzt dass:
- (i) kein Auslöseereignis fortbesteht oder als Ergebnis der Heraufschreibung eintreten würde;
  - (ii) die Heraufschreibung anteilig auf alle Schuldverschreibungen und andere Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals vorgenommen wird, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (jeweils auf der

Grundlage des (aktuellen) Nennbetrags, umgewandelt in Euro auf Basis des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurses und des auf jede etwaige Emission von Ähnliche Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurses); und

- (iii) die Summe aus(i) dem der maßgeblichen Heraufschreibung der Schuldverschreibungen zugeordneten Gesamtbetrag (umgerechnet in Euro zum auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) und (ii) dem Gesamtbetrag von Zinszahlungen, die auf den gesamten Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung gezahlt werden sollen (umgerechnet in Euro zu dem am dritten Geschäftstag vor dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung geltenden Maßgeblichen Wechselkurs), wird an dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung den Maximalen Heraufschreibungsbetrag nicht überschreiten (oder jeden anderen Höchstbetrag, der unter dem dann geltenden Anwendbaren Aufsichtrecht zulässig ist).

Wobei "**Maximaler Heraufschreibungsbetrag**" den niedrigeren Wert aus:

- (x) dem Maßgeblichen Gewinn auf einer konsolidierten Basis multipliziert mit der Summe des gesamten Ursprünglichen Nennbetrags (umgerechnet in Euro zum für die Schuldverschreibungen Maßgeblichen Wechselkurs) und dem gesamten Ursprünglichen Nennbetrag (umgerechnet in Euro zum auf jede Emission von etwaigen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) von allen Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (zur Klarstellung: vor jeder Herabschreibung), und geteilt durch den Betrag des gesamten Kernkapitals der Gruppe gemäß Art. 25 CRR zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung; und
- (y) dem Maßgeblichen Gewinn auf einer Einzelbasis multipliziert mit der Summe des gesamten Ursprünglichen Nennbetrags (umgerechnet in Euro zum für die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) und dem gesamten Ursprünglichen Nennbetrag (umgerechnet in Euro zum auf jede Emission von etwaigen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) von allen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (zur Klarstellung: vor jeder Herabschreibung), und geteilt durch den Betrag des gesamten Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 25 CRR zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung  
bedeutet oder jeden höheren Betrag, der nach dem an dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung geltenden Anwendbaren Aufsichtrecht zulässig ist.
- (c) *Mehrfache Heraufschreibung.* Eine Heraufschreibung des Aktuellen Nennbetrags der Schuldverschreibungen kann einmalig oder mehrmals stattfinden bis der Aktuelle Nennbetrag wieder dem Ursprünglichen Nennbetrag entspricht.
- (d) *Einschränkung von Heraufschreibungen.* Der Betrag jeder Heraufschreibung gilt als Zahlung, die aus der Verringerung von Instrumenten des Harten Kernkapitals resultiert und ist deswegen, zusammen mit anderen Ausschüttungen von Eigenkapital wie in § 24 BWG definiert, Gegenstand von jeder Beschränkung des Ausschüttungsfähigen Höchstbetrages, die der Emittentin und/oder der Unternehmensgruppe der Emittentin zum jeweiligen Zeitpunkt der Heraufschreibung auferlegt ist.

§ 6

**DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE; DIE ZAHLSTELLE[N] UND  
BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle oder Österreichische Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

Österreichische Emissionsstelle: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

Zahlstelle[n]: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

**[weitere Zusätzliche/Andere Zahlstellen und  
deren bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Wenn die  
Emissionsstelle  
auch  
Berechnungsstelle  
sein soll,  
einfügen

[Die Emissionsstelle wird auch als Berechnungsstelle tätig.]

Wenn die  
Emissionsstelle  
nicht  
Berechnungsstelle  
sein soll,  
einfügen

[Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York

City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, wobei die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösenden Steuern oder Zuschläge) als unter diesen Unterabsatz (b) fallende Steuern anzusehen sind, in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) auf Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung und den auf dessen Grundlage erlassenen Vorschriften ("**FATCA**") erfolgt sind, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Republik Österreich zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen befolgt hat oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind; oder

- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB") bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9

### KÜNDIGUNG

Die Gläubiger haben kein Kündigungsrecht.

## § 10

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit **[im Falle, dass der Erste Reset Tag mehr als 5 Jahre nach dem Verzinsungsbeginn liegt, einfügen: [bis zum [Letzter Emissionstag]]** ohne Zustimmung der Gläubiger nach Maßgabe der regulatorischen und anderer zwingender gesetzlicher Vorgaben, weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt, unter Einhaltung der Regulatorischen Vorbedingungen gemäß § 5(4) oben, Schuldverschreibungen in ihrem eigenen Ermessen nach dem fünften Jahrestag des Begebungstags anzukaufen.

(3) *Ankauf zum Zwecke des Market Making:* Die Zuständige Behörde ist berechtigt, der Emittentin oder ihren Tochtergesellschaften den Ankauf von Schuldverschreibungen nach ihrem eigenen Ermessen zum Zwecke des Market Making vor dem fünften Jahrestag des Begebungstags in Höhe des Betrages zu gestatten, der gemäß dem geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht zulässig ist. Die von der Emittentin oder ihren Tochtergesellschaften angekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder nach Maßgabe der Einhaltung der gesetzlichen Voraussetzungen bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(4) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 11

### MITTEILUNGEN

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

Im Fall von  
Schuldverschreibungen mit  
Veröffentlichung auf der  
Webseite der  
Luxemburger  
Börse, ist

folgendes  
anwendbar

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen mit  
Veröffentlichung über die  
Webseite der  
Emittentin, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen mit  
Veröffentlichung im  
Bundesanzeiger, ist folgendes  
anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von  
Veröffentlichung über Clearing  
System, ist  
folgendes  
anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12] [13] Absatz (3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## [§ 12

### BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER]

Im Fall von  
Schuldverschreibungen, die  
Beschlüsse der Gläubiger  
vorsehen  
einfügen

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* Vorbehaltlich der in diesen Bedingungen enthaltenen regulatorischen Beschränkungen, der Einhaltung des zum Zeitpunkt der Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen geltenden Anwendbaren Aufsichtsrechts bezüglich der Qualifizierung der Schuldverschreibungen als AT 1 Instrumente und der Zustimmung der Zuständigen Behörde (sofern nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht eine derartige Zustimmung der Zuständigen Behörde erforderlich ist) darf die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung die Anleihebedingungen ändern. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster



Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten.

(3) *Verfahren.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG) getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank (wie in § [12][13] (3) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein  
Gemeinsamer  
Vertreter in  
den  
Anleihebeding-  
ungen bestellt  
wird und die  
Gläubiger  
einen  
Gemeinsamen  
Vertreter durch  
Mehrheitsbe-  
schluss  
bestellen  
können,  
einfügen

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss eine qualifizierte Mehrheit erfordert, zuzustimmen.]

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in  
den  
Anleihebeding-

**[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch

ungen,  
einfügen

Gegebenenfalls weitere  
Aufgaben und Befugnisse  
sowie  
Bestimmung  
zur Haftung  
des  
Gemeinsamen  
Vertreters  
einfügen

Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

**[Aufgaben und Befugnisse einfügen].]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höheren Wert einfügen] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § 12 (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.]

### § [12][13] ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13][14]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION IV – Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[DEUTSCHE FASSUNG]**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von unbefristeten nicht kumulativen nachrangigen Schuldverschreibungen des zusätzlichen Kernkapitals (die "**Kernkapital-Schuldverschreibungen**" oder "**Schuldverschreibungen**") der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (die "**Emittentin**") wird in [**Festgelegte Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**EUR 100.000**][**bei anderen Währungen als dem Euro, Festgelegte Stückelung in dieser anderen Währung in etwa des Äquivalents von mindestens EUR 100.000 einfügen**] (die "**Festgelegte Stückelung**") und die aggregierte Festgelegte Stückelung für alle Schuldverschreibungen der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben und ist eingeteilt in [**Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben, werden, einfügen**].

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") [**im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: ohne Zinsscheine verbrieft]. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden [**im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen**: und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen (wie unten definiert) gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen ("**US-Steuerbescheinigungen**"), wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer

der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die US-Steuerbescheinigungen müssen den anwendbaren US-Steuervorschriften entsprechen. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage der US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte US-Steuerbescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede US-Steuerbescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie nachfolgend definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis alle Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, Strauchgasse 1-3, 1011 Wien, Österreich ("**OeKB**") [.] [[Clearstream Banking AG, Neue Börsestraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") [.] [ Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Bedingungen*. "**Bedingungen**" bedeutet diese Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

## § 2 STATUS

*Hinweis an die Gläubiger von Schuldverschreibungen: Es wird auf die Risiken im Zusammenhang mit einer gesetzlichen Verlustübernahme gemäß dem Rechtsrahmen für Bankenrestrukturierungen hingewiesen (siehe auch Risikofaktoren unter dem Abschnitt "Risk Factors regarding the Notes – Resolution tools and powers of the resolution authorities, including the write-down or conversion of equity and debt under the Bank Recovery and Resolution Directive may severely affect the rights of Holders and may result in a total loss of investment and expected returns.")*.

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Bei der Begebung werden die Schuldverschreibungen AT 1 Instrumente der Emittentin nach Art. 52(1) der CRR in Verbindung mit den anwendbaren Vorschriften des BWG darstellen. Demnach werden die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen im Falle einer Insolvenz oder Liquidation oder anderer Verfahren zur Abwendung der Insolvenz der Emittentin im Rang:

(a) zueinander gleichrangig (*pari passu*) sein ohne jeglichen Vorrang untereinander und im Verhältnis zu allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf ein anderes AT 1 Instrument;

- (b) nachrangig sein gegenüber allen gegenwärtigen und künftigen
  - (i) nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
  - (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier 2-Kapital);
  - (iii) anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die mit Instrumenten des Ergänzungskapitals gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden; und
  - (iv) anderen Verbindlichkeiten der Emittentin, die den nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang nachstehen oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden (andere als solche, Verbindlichkeiten, die mit den Schuldverschreibungen gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden oder zu diesen nachrangig sind oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden);
- (c) vorrangig gegenüber:
  - (i) den Stammaktien und anderen Instrumenten des Harten Kernkapitals der Emittentin; und
  - (ii) jeglichen anderen gegenwärtigen oder künftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gegenüber anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder als zu diesen nachrangig bezeichnet werden oder mit den Stammaktien oder irgendwelchen anderen Instrumenten des Harten Kernkapitals gleichrangig sind oder als mit diesen gleichrangig bezeichnet werden.

(2) *Qualifizierter Nachrang. Kein Insolvenzantragsrecht.* Die Gläubiger sind unter den Schuldverschreibungen nur dann einmalig zu etwaigen Zahlungen berechtigt, wenn jegliches negative Eigenkapital der Emittentin im Sinne von § 225(1) UGB oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 255(1) UGB ergänzt oder ersetzt, beseitigt wurde oder im Falle der Liquidation der Emittentin, wenn alle Gläubiger der Emittentin, die nicht gemäß den in § 67(3) IO festgesetzten Bestimmungen oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 67(3) IO ergänzt oder ersetzt, eingewilligt haben nachrangig zu sein, zuerst befriedigt worden sind.

Etwaige Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen finden bei der Feststellung, ob die Emittentin überschuldet ist im Sinne von § 67(3) IO oder einer anderen Bestimmung anwendbaren Rechts, die § 67(3) IO ergänzt oder ersetzt, keine Berücksichtigung.

Die Gläubiger erhalten keinen Anteil an den Rückstellungen der Emittentin im Falle der Liquidation der Emittentin. Die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibungen auf Zahlung von Kapital unter den Schuldverschreibungen sind auf die Forderung des jeweiligen Aktuellen Nennbetrages (wie in § 5(6) definiert) begrenzt.

Die Gläubiger haben kein Antragsrecht auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin in Bezug auf die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen. In Bezug auf die Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen bedarf es ferner nicht der Eröffnung des Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin.

(3) *Keine Sicherheiten und keine Garantie.* Die Schuldverschreibungen sind weder besichert noch besteht eine Garantie einer Tochtergesellschaft, welche das Rangverhältnis des Anspruchs unter den Schuldverschreibungen verbessert.

(4) *Keine Verbesserung des Rangverhältnisses. Keine Aufrechnung.* Die Schuldverschreibungen sind nicht Gegenstand von vertraglichen oder anderweitigen Vereinbarungen, welche das Rangverhältnis der Ansprüche aus den Schuldverschreibungen in der Insolvenz oder der Liquidation verbessern. Kein Gläubiger kann mit einem Anspruch, der unter den Schuldverschreibungen entsteht, gegen einen etwaigen Anspruch, den die Emittentin gegen diesen Gläubiger hat,

aufrechnen.

(5) *Ausgewählte Definitionen.* Für die Zwecke der Bedingungen gelten die folgenden Definitionen:

**"Instrument des zusätzlichen Kernkapitals"** oder **"AT1 Instrument"** bedeutet ein Kapitalinstrument, das von der Emittentin oder einer Finanztochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme seitens der Emittentin in Bezug auf dieses Kapitalinstrument begeben wird, und welches als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß der CRR zu qualifizieren ist.

**"Anwendbares Aufsichtsrecht"** bedeutet die Vorgaben des Bankenaufsichtsrechts, Regeln und Vorschriften (einschließlich Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, die Verwaltungspraxis der Zuständigen Behörde, sämtliche anwendbaren Gerichtsentscheidungen und Übergangsbestimmungen) in Bezug auf die angemessene Eigenkapitalausstattung, die auf die Emittentin, die Unternehmensgruppe der Emittentin und AT1 Instrumente zum jeweiligen Zeitpunkt Anwendung finden, einschließlich der CRD IV, der CRR und sämtlicher anwendbarer Vorschriften unter dem Rechtsrahmen der Bankenrestrukturierung und sämtlicher anwendbarer Gesetze, Regeln und Vorschriften, die diese Vorgaben des Bankenaufsichtsrechts, Regeln und Vorschriften in nationales Recht umsetzen.

**"Rechtsrahmen für Bankenrestrukturierungen"** bedeutet das einschlägige Recht, die Regeln und Vorschriften, die auf die Emittentin und die Unternehmensgruppe der Emittentin zum jeweils aktuellen Zeitpunkt im Zusammenhang mit der Umsetzung oder mit dem Inkrafttreten des Rechtsrahmens für Bankenrestrukturierungen, einschließlich des österreichischen Bankeninterventions- und -restrukturierungsgesetzes – BIRG, der Richtlinie über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Bank Recovery and Resolution Directive - "BRRD") und des künftigen Einheitliche Abwicklungsmechanismus (Single Resolution Mechanism - "SRM") und sämtlichen anwendbaren Rechts, der Regeln und Vorschriften, die dieses Recht, diese Regeln und Vorschriften in geltendes nationales Recht umsetzen sowie sämtlicher anwendbaren Gesetze, Regeln und Vorschriften, die diese Gesetze, Regeln oder Vorschriften zum jeweils aktuellen Zeitpunkt ändern oder ersetzen.

**"BWG"** bedeutet das österreichische Bankwesengesetz (BWG) in seiner jeweils aktuellen Fassung oder der Fassung eines ersetzenden Gesetzes, und sämtliche Verweise in diesem Text auf die einschlägigen Paragraphen des BWG beinhalten eine Bezugnahme auf jedwede einschlägige Bestimmungen des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in solchen Paragraphen enthaltenen Vorschriften zum jeweils aktuellen Zeitpunkt ändern oder ersetzen.

**"Zuständige Behörde"** bedeutet die Finanzmarktaufsicht ("FMA") und sämtliche Nachfolger oder diese ersetzende Institutionen oder jegliche andere Behörde, die für die primäre Überwachung und Aufsicht über die Emittentin und die Unternehmensgruppe der Emittentin verantwortlich ist. Nach Umsetzung des Einheitlichen Aufsichtsmechanismus gemäß Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates und der Übertragung besonderer Aufgaben im Zusammenhang mit der Aufsicht über Kreditinstitute auf die Europäische Zentralbank wird die Europäische Zentralbank neben der FMA Zuständige Behörde werden.

**"Instrument des Harten Kernkapitals"** bedeutet sämtliche Kapitalinstrumente, die als Instrument des Harten Kernkapitals der Emittentin gemäß der CRR zu qualifizieren sind.

**"CRD IV"** bedeutet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, in der in österreichisches Recht umgesetzt und jeweils gültigen Fassung; sämtliche Verweise in diesen Bedingungen auf die relevanten Artikel der CRD IV umfassen Verweise auf sämtliche anwendbaren Vorschriften des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in den

genannten Artikeln enthaltenen Vorschriften ändern oder ersetzen.

"**CRR**" bedeutet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der in Österreich jeweils gültigen Fassung; sämtliche Verweise in diesen Bedingungen auf die relevanten Artikel der CRR umfassen Verweise auf sämtliche anwendbare Vorschriften des Anwendbaren Aufsichtsrechts, welche die in diesen Artikeln enthaltenen Vorschriften ändern oder ersetzen.

"**IO**" bedeutet die österreichische Insolvenzordnung.

"**Unternehmensgruppe der Emittentin**" bedeutet die Emittentin (oder alle Rechtsnachfolgerinnen der Emittentin) und ihre Tochtergesellschaften in ihrer Gesamtheit.

"**Tochtergesellschaft**" bedeutet alle Unternehmen, welche die Emittentin gem. § 244 ff. UGB konsolidiert.

"**Instrumente des Ergänzungskapitals**" bedeutet sämtliche Kapitalinstrumente, die von der Emittentin oder von einer Finanztochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme seitens der Emittentin in Bezug auf dieses Kapitalinstrument begeben werden und an ihrem Begebungstag als Instrument des Ergänzungskapitals gemäß der CRR zu qualifizieren sind.

"**UGB**" bedeutet das österreichische Unternehmensgesetzbuch.

### § 3 ZINSEN

(1) *Festzinssatz.*

(a) *Festzinssatz und Festzinszahlungstermin.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert) verzinst:

zum Satz von **[einfügen: Erster Zinssatz]** % p.a. ("**Festzinssatz**") vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) ("**Verzinsungsbeginn**") bis zum **[Reset Tag einfügen]** (ausschließlich) ("**Reset Tag**") ("**Erster Zeitraum**")

**[in Falle eines kurzen oder langen ersten Zinszeitraums, einfügen: Mit Ausnahme der ersten Zahlung von Zinsen, sollen Zinsen]****[im Falle von Schuldverschreibungen mit ausschließlich regelmäßigen Zahlungen von Festzinsen, einfügen: Zinsen sollen]** für den Ersten Zeitraum **[im Falle von vierteljährlichen Festzinszahlungen, einfügen: vierteljährlich]****[im Falle von halbjährlichen Festzinszahlungen, einfügen: halbjährlich]****[im Falle von jährlichen Festzinszahlungen, einfügen: jährlich nachträglich am [Festzinszahlungstermin einfügen] eines jeden Jahres (jeder solche Termin, ein "Festzinszahlungstermin") beginnend am [ersten Festzinszahlungstermin einfügen] gezahlt werden. Zinsen werden gemäß den Bestimmungen des § 4(5) fällig.**

(b) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der unter den Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum im Ersten Zeitraum berechnet werden muss, so soll der Zinsbetrag unter Anwendung des Ersten Zinssatzes auf den Aktuellen Nennbetrag berechnet werden, und ist dann jeweils mit dem maßgeblichen Festzinstagequotienten (wie unten definiert) zu multiplizieren, und die daraus resultierende Zahl auf die nächste Untereinheit der Festgelegten Währung zu runden, wobei 0,5 dieser Untereinheit aufgerundet wird.

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



Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Bezugsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Bezugsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Bezugsperioden (einschließlich dem Fall eines kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als solches zu zahlen wären.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als solches zu zahlen wären]; und
- (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Festzinszahlungstermine, welche in ein Kalenderjahr fallen, oder welche in ein Kalenderjahr fallen würden, wenn Zinsen für das ganze Jahr als solches zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstermin (ausschließlich) oder von jedem Festzinszahlungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Festzinszahlungstermin (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktive(r) Festzinszahlungstermin(e)]** als Festzinszahlungstermin.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Festzinszahlungstermin(e)]** als Festzinszahlungstermin[e]].]

Im Falle von Actual/365(Fixed) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.]

Im Falle von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[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 ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraumes der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

(2) *Variable Verzinsung.*

- (a) *Variable Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Aktuellen Nennbetrages zum Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) ab dem Reset Tag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und in der Folge ab dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (dieser Zeitraum jeweils eine "**Variable Zinsperiode**") verzinst.

Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zu zahlen. "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet nach Maßgabe der Variable Geschäftstage Konvention (wie nachstehend definiert), jeweils **[festgelegte Variable Zinszahlungstage einfügen]**, beginnend am **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag Konvention findet Folgendes Anwendung

"**Variable Geschäftstage Konvention**" hat die folgende Bedeutung: Sofern der jeweilige Variable Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag *ist* (wie nachstehend definiert), wird der Variable Zinszahlungstag

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) Konvention findet Folgendes Anwendung

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der letzte Geschäftstag in dem Monat, der **[[Zahl] Monate]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag Konvention findet Folgendes Anwendung

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt[,] [und] [(ii)] **[falls relevante Finanzzentren anwendbar sind einfügen: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [London][alle Relevanten Finanzzentren einfügen] abwickeln] [und] [(iii)] [falls TARGET anwendbar ist, einfügen: an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].**

Die Zinsen werden gemäß den in § 4(5) festgelegten Bestimmungen fällig.

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

**[(b) Variabler Zinssatz. [Im Falle variabler Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:** Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-EURIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]**

**[Falls Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar sind:** Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Unterschied (ausgedrückt in Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Basiszinssatz]** und der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige variable Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-EURIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]**

"**Festlegungstag für variable Zinsen**" bezeichnet den zweiten TARGET

Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode. "**TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeseite.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Angebotssatz (ausgedrückt in Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode und in dem Repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken des Interbankenmarkts in der Eurozone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Festlegungstag für variable Zinsen anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Festlegungstag für variable Zinsen nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Interbanken-Markt in der Eurozone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Festlegungstag für variable Zinsen Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Variablen Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Eurozone**" 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 die Einheitliche Europäische Akte (*Single European Act*) von 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils einführen werden.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Wie vorliegend verwendet, bezeichnet "**Referenzbanken**" vier Großbanken im Interbanken-Markt der Eurozone.]

Falls der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung LIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

[(b) *Variabler Zinssatz. [Im Falle variabel verzinslicher Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:* Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt in Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-LIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt in Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Basiszinssatz]** und dem Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode (der "**[Zahl]-Monats-LIBOR**"), der auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"**Festlegungstag für variable Zinsen**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [London][**Relevante(s) Finanzzentrum(en)**] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Variablen Zinsperiode. "**[London][Relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London][**Relevante(s) Finanzzentrum(en)**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeside.

Sollte zu der genannten Zeit die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Angebotssatz (ausgedrückt in Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Festlegungstag für variable Zinsen anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Festlegungstag für variable Zinsen nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Referenzbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Festlegungstag für variable Zinsen Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten

[multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Variablen Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

**"Repräsentativer Betrag"** bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

in diesem Zusammenhang bezeichnet **"Referenzbanken"** vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Im Fall, dass der Referenzsatz auf Basis des EUR Euribor Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

- [(b) Der variable Zinssatz (der **"Variable Zinssatz"**) für jede Variable Zinsperiode ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

**[Falls der Referenzsatz ein EUR EURIBOR Swapsatz ist, ist Folgendes anwendbar:** der EUR EURIBOR **[Laufzeit]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den **[6][Zahl]**-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der **"EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz"**), der gegen 11.10 Uhr (Frankfurter Ortszeit) auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) angezeigt wird, [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

**[Im Fall, dass der Referenzsatz die Differenz aus zwei EUR EURIBOR Swapsätzen ist, ist Folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem EUR EURIBOR **[Laufzeit]**-Jahres-Swapsatz (der **"EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres-Swapsatz"**) und dem EUR EURIBOR **[Laufzeit2]**-Jahres-Swapsatz (der **"EUR EURIBOR [Laufzeit2]-Jahres-Swapsatz"**) (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den **[6][Zahl]**-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die beide gegen 11.10 Uhr (Frankfurter Ortszeit) auf der Bildschirmseite am Festlegungstag für variable Zinsen (wie nachstehend definiert) angezeigt werden, [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen]

**"Festlegungstag für variable Zinsen"** bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode. **"TARGET Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 (**"TARGET"**) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die **"Marge"** beträgt **[●]** % *per annum*.]

**"Bildschirmseite"** bedeutet Reuters ISDAFIX2 oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR EURIBOR **[Laufzeit]**-Jahres-Swapsatz [bzw. kein EUR EURIBOR **[Laufzeit2]**-Jahres-Swapsatz] angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11:10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Festlegungstag für variable

Zinsen anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit]** Laufzeit [bzw. einer **[Laufzeit2]** Laufzeit] beginnend an diesem Tag und in einem Repräsentativem Betrag (wie nachstehend definiert) mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von [sechs]**[Zahl]** Monaten ("**[6][Zahl]-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgesite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben[, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ermittelt die Emittentin den Variablen Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen; die Emittentin wird bei einer solchen Bestimmung allgemeine Marktstandards berücksichtigen.

"**Repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

Wie vorliegend verwendet, sind "**Referenzbanken**" fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

- (c) *Berechnung des Variablen Zinssatzes.* Die Berechnungsstelle wird den unter den Schuldverschreibungen in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag zu zahlenden Zins für die jeweilige Variable Zinsperiode ("**Variabler Zinsbetrag**") berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Zinstagequotient für Variable Zinsen (wie nachstehend definiert) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden, wobei der sich ergebende Betrag auf die kleinste Untereinheit der jeweiligen Festgelegten Währung auf oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung andernfalls in Übereinstimmung mit den anwendbaren Marktgepflogenheiten erfolgt.
- (d) *Mitteilung des Variablen Zinssatzes und des Variablen Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Variable Zinsperiode, der Variable Zinssatz, der Variable Zinsbetrag und der Variable Zinszahlungstag für die jeweilige Variable Zinsperiode der Emittentin, jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt gelistet sind (sofern von den Regeln dieser Börse so vorgegeben), und den Gläubigern gemäß § 11 unverzüglich nach Festlegung mitgeteilt werden.

Jeder Variable Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag, die auf diese Weise mitgeteilt wurden, können im Falle der Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode nachfolgend ohne Mitteilung geändert werden (oder es können angemessene alternative Vereinbarungen im Wege einer Anpassung erfolgen). Jede solche Änderung wird den Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt gelistet sind, sowie den Gläubigern gemäß § 11 unverzüglich mitgeteilt.

- (e) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke der Vorgaben dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Nichterfüllung, böser Glaube oder ein offensichtlicher Irrtum

vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle[, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

- (f) *Variabler Zinstagequotient*. "**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages von variablen Zinszahlungen auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten langen oder kurzen Koupons) gilt folgendes

[die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch die tatsächliche Anzahl an Tagen in der entsprechenden Bezugsperiode.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Koupons) gilt folgendes

[die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Ergebnis aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode in die der Variable Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) die Anzahl der Variablen Zinszahlungstermine, die in einem Kalenderjahr auftreten oder auftreten würden, wenn die Zinsen in Bezug auf das ganze Kalenderjahr zahlbar wären.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) und wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

- (A) der Anzahl der Tage, an denen der Variable Zinsberechnungszeitraum in die Bezugsperiode fällt, in welcher der Variable Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Ergebnis von (1)] die Anzahl von Tagen in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (2) die Anzahl von Zinszahlungstagen, die in einem Kalenderjahr auftreten oder auftreten würden, wenn die Zinsen in Bezug auf das ganze Kalenderjahr zahlbar wären; und
- (B) die Anzahl der Tage an denen der Variable Zinsberechnungszeitraum in die nächste Bezugsperiode fällt geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** das Ergebnis von (1)] die Anzahl von Tagen in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer als ein Jahr sind, einfügen:** und (2) die



Anzahl von Variablen Zinszahlungstermine, die in einem Kalenderjahr auftreten oder auftreten würden, wenn die Zinsen in Bezug auf das ganze Kalenderjahr zahlbar wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA) anwendbar außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von einschließlich dem Reset Tag bis zum ersten Variablen Zinszahlungstermin, wobei dieser Tag ausgenommen ist, oder von einschließlich jedem Variablen Zinszahlungstermin bis zum nächsten Variablen Zinszahlungstermin, wobei dieser Tag ausgenommen ist. **[im Falle eines kurzen ersten oder letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums:** nur zum Zwecke der Bestimmung soll die maßgeblichen Bezugsperiode **[gilt als Zinszahlungstag]** als Variabler Zinszahlungstermin gelten.] **[im Falle eines langen ersten oder letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums, einfügen:** nur zum Zwecke der Bestimmung soll die maßgeblichen Bezugsperiode **[gilt (gelten) als Zinszahlungstag(e)]** als Variabler Zinszahlungstermin gelten].

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Variablen 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 ersten oder letzten Tages des Variablen Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

(3) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen soll mit dem Ablauf des Kalendertages, der dem Fälligkeitstag der Rückzahlung vorausgeht, enden (falls die Schuldverschreibungen abgelöst werden). Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht ablösen kann, sollen Zinsen weiter in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen von dem Fälligkeitstag für die Rückzahlung (einschließlich) bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag der Schuldverschreibungen (ausschließlich) zum gesetzlichen

Verzugszinssatz<sup>15</sup> auflaufen. Etwaige zusätzliche den Gläubigern zustehende Rechte werden davon nicht berührt.

(4) *Ausschluss der Zinszahlung.* Die Emittentin kann bei unverzüglicher Benachrichtigung der Gläubiger gemäß § 11 und in jedem Fall nicht später als an dem jeweiligen Zinszahlungstag nach eigenem und freiem Ermessen zu jeder Zeit die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen entfallen lassen, die planmäßig an einem Festzinszahlungstermin oder einem Variablen Zinszahlungstag (jeder ein "**Zinszahlungstag**") ganz oder zum Teil auf einer nicht-kumulativen Basis zu zahlen wären.

Jede Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen, die planmäßig an einem Zinszahlungstag ausgezahlt wird, entfällt (unbeschadet des eigenen und freien Ermessens der Emittentin gemäß des vorausgegangenen Satzes) ganz oder zum Teil auf einer nicht-kumulativen Basis:

- (a) wenn und soweit die jeweilige Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen zusammen mit (i) etwaigen Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert), die in Bezug auf die jeweilige Zinszahlung ausgezahlt werden, (ii) etwaigen weiteren Zinsen, Dividenden und sonstigen Zinszahlungen, die getätigt wurden und durch die Emittentin auf jedes andere Eigenkapitalinstrument (wie in der CRR definiert) getätigt werden sollen (ausgenommen Zahlungen auf Eigenkapitalinstrumente, die nicht vom Vorhandensein ausreichender verfügbarer Ausschüttungsfähiger Posten abhängig sind) in dem dann laufenden Geschäftsjahr der Emittentin, und (iii) dem Betrag jeder Heraufschreibung in dem dann laufenden Geschäftsjahr der Emittentin die verfügbaren Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würden, und zwar unter der Voraussetzung, dass die Ausschüttungsfähigen Posten für diese Zwecke um etwaige Beträge erhöht werden, die als Aufwendungen für Zinszahlungen, Dividenden und Eigenkapitalinstrumente (ausgenommen für Eigenkapitalinstrumente, bei denen die Zahlung von Zinsen, Dividenden und anderen Zinszahlungen nicht unter dem Vorbehalt verfügbarer Ausschüttungsfähiger Posten steht) (einschließlich Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibung) von dem Gewinn, auf dessen Grundlage die Ermittlung der Ausschüttungsfähigen Posten basiert, abgezogen worden sind, wobei stets die weitere Auslegung des Anwendbaren Aufsichtsrechts durch die Zuständige Behörde zu berücksichtigen ist;
- (b) wenn und soweit die Zuständige Behörde anordnet, die jeweilige Zinszahlung ganz oder zum Teil entfallen zu lassen; oder
- (c) wenn und soweit am jeweiligen Zinszahlungstag (i) diese Zinszahlung, aggregiert mit etwaigen Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) im Hinblick auf etwaige Zinszahlung, nicht in Übereinstimmung mit den Beschränkungen bezüglich des Ausschüttungsfähigen Höchstbetrags (wie unten definiert) nach § 24 BWG erfolgen würde und/oder (ii) Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen unter den Bestimmungen des dann geltendem Anwendbaren Aufsichtsrecht untersagt sind.

Im Falle einer Herabschreibung während eines Zinszeitraums, entfallen die in Bezug auf den Herabschreibungsbetrag der Schuldverschreibungen bis zu dem Wirksamkeitstag der Herabschreibung (ausschließlich) aufgelaufenen und nicht bezahlten Zinsen zwingend in anteiligem Umfang; wenn eine Heraufschreibung während irgendeines Zinszeitraums erfolgt, fallen Zinsen auf den Heraufschreibungsbetrag erst für Zinszeiträume an, die an einem Zinszahlungstag beginnen, der nach dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung liegt.

Jede Zinszahlung, die so entfällt, ist nicht-kumulativ und wird endgültig entfallen und es werden keine Zahlungen getätigt, noch wird ein Gläubiger dazu berechtigt, eine Zahlung oder Entschädigung zu erhalten. Ein solcher Ausschluss einer planmäßigen Zinszahlung durch die Emittentin führt nicht zum Verzug der Emittentin in Bezug auf

---

<sup>15</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz nach deutschem Recht beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

ihre Verpflichtung unter den Schuldverschreibungen oder zu einem Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben.

(5) *Keine Beschränkung der Emittentin.* Der Ausschluss von Zinszahlungen gemäß § 3(4) bewirkt im Falle seines Eintritts keine Beschränkungen der Emittentin.

[(6) *Ausschluss von Ausschüttungen infolge eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses.* Wenn ein Kapital-Aberkennungs-Ereignis eingetreten ist mit dem Ergebnis, dass die Schuldverschreibungen vom Additional Tier 1 Kapital der Emittentin vollständig ausgeschlossen werden und die Emittentin ihr Recht, die Schuldverschreibungen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, nicht ausgeübt hat, kann die Emittentin, sofern und in dem von dem Anwendbaren Aufsichtsrecht erlaubten Umfang, ihr Ermessen ausüben, um jegliche an einem Zinszahlungstag, der auf den Eintritt eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses (wie in § 5(3) definiert) folgt, vorgesehene Zahlungen von Ausschüttungen auf die Schuldverschreibungen zu kündigen, vorausgesetzt, dass die Emittentin unter diesem § 3(6) keine Verpflichtung zur Zahlung von Ausschüttungen an einem Zinszahlungstag hat; dieser § 3(6) findet automatisch keine Anwendung, wenn eine solche Zahlung zu (i) dem Ausschluss der Schuldverschreibungen aus den Eigenmitteln oder ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität unter der CRR mit rückwirkendem Effekt oder (ii) zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin führen würde.]

[(6)[7]) *Ausgewählte Definitionen.*

**"Ausschüttungsfähige Posten"** bedeutet im Hinblick auf eine Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen entweder:

- (a) die ausschüttungsfähigen Posten wie in Art. 4 (1)(128) CRR definiert<sup>16</sup>; oder
- (b) jeden gleichbedeutenden oder Nachfolge-Begriff, wie im jeweils geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht definiert,

---

<sup>16</sup> Am Begebungstag definiert Artikel 4(1)(128) CRR den Begriff "ausschüttungsfähige Posten" wie folgt: "Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet die Höhe der Gewinne am Ende des letzten Geschäftsjahres zuzüglich der vorgetragenen Gewinne und der für diesen Zweck verfügbaren Rücklagen vor Ausschüttung an Gläubiger von Eigenmittel-Instrumenten abzüglich jeglicher Verlustvorträge, von Gewinnen, die aufgrund von Rechtsvorschriften oder der Satzung des Instituts nicht ausschüttungsfähig sind, und der Beträge, die gemäß den nationalen Rechtsvorschriften und der Satzung des Instituts den nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen zugeschrieben werden, wobei diese Verluste und Rücklagen auf Basis der Einzelabschlüsse des Instituts, nicht aber der konsolidierten Abschlüsse bestimmt werden. Gemäß dieser Definition und den am Begebungstag geltenden österreichischen Rechnungslegungsregeln, werden die "Ausschüttungsfähigen Posten" der Emittentin wie folgt ermittelt:

Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag gemäß Anlage 2 zu § 43  
BWG, Teil 2 Punkt VI

- + Gewinnvortrag aus Vorperioden
- + verfügbare Rücklagen (andere Gewinnrücklagen gemäß 11c der Anlage 2 zu § 43 BWG, Teil 1 und nicht gebundene Kapitalrücklagen gemäß 10b der Anlage 2 zu § 43 BWG, Teil 1)
- Verlustvortrag aus Vorperioden
- recht- oder satzungsmäßig nicht ausschüttungsfähige Gewinne (z. B. ausschüttungsgesperrte Beträge nach § 235 UGB und § 226 Abs. 2 UGB)
- gemäß nationalen Rechtsvorschriften oder der Satzung der Emittentin in die nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen (z.B. Haftrücklagen, Widmungsrücklagen, Rücklagen für eigene Anteile) eingestellten Beträge

---

= Ausschüttungsfähige Posten

jeweils zum Ende des dem jeweiligen Zinszahlungstag vorhergehenden Geschäftsjahrs der Emittentin und, wie jeweils im Einklang mit den in der Republik Österreich allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen, die im jeweils anwendbaren österreichischen Recht und Rechnungslegungsvorschriften beschrieben und aus den Maßgeblichen Geschäftsabschlüssen entnommen sind.

**"Ausschüttungsfähiger Höchstbetrag"** bedeutet jeden maximal ausschüttungsfähigen Betrag bezüglich der Emittentin bzw. der Unternehmensgruppe der Emittentin, der gegebenenfalls gemäß § 24 BWG (der 141(2) der CRD IV in Österreich umgesetzt) zu berechnen ist.

**"Maßgebliche Geschäftsabschlüsse"** bedeutet den geprüften und festgestellten nicht-konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin, der im Einklang mit in der Republik Österreich allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen, wie im anwendbaren österreichischen Recht und in den jeweils geltenden Rechnungslegungsvorschriften festgelegt, für das letzte vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag geendete Geschäftsjahr der Emittentin erstellt wurde. Wenn am fünften Geschäftstag vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag keine geprüften und festgestellten nicht-konsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin zur Verfügung stehen, legt die Emittentin die Ausschüttungsfähigen Posten auf vorläufiger Basis fest.

**"Tier 1 Instrumente"** bedeutet jedes Instrument des Harten Kernkapitals bzw. jedes AT 1 Instrument.

#### § 4 ZAHLUNGEN

##### (1) Zahlungen

- (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 3 Absatz (4) und nachfolgendem Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 3 Absatz (4) und nachfolgendem Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

Im Fall von  
Zinszahlungen  
auf eine  
vorläufige  
Globalurkunde  
ist folgendes  
anwendbar

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: § 1 (3) und des]** Absatzes (1) dieses § 4 bedeutet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Festgelegter Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung, der vor oder auf den Reset Tag fällt, auf einen Kalendertag fällt, der kein Festgelegter Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, wird der Fälligkeitstermin für diese Zahlung:

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächsten Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstermin für diese Zahlung würde auf den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall ist der Fälligkeitstermin für diese Zahlung der unmittelbar vorausgehende Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist.]

Im Fall der folgender Geschäftstag Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächsten Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, verschoben.]

Im Fall der vorangegangener Geschäftstag Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag, der ein Festgelegter Zahltag ist, vorgezogen.]

"**Festgelegter Zahltag**" bezeichnet einen Kalendertag (ein anderer Tag als ein Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt[,] [und] (ii) **[falls Relevante Finanzzentren anzuwenden sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [London] **[alle Maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** abwickeln][und] [(iii) **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

Falls der Zinsbetrag anzupassen ist, findet Folgendes Anwendung

[Sofern der Festgelegte Zahltag **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder vorangegangener Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder die folgender Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen:** verschoben wird] (wie zuvor beschrieben), ist der Zinsbetrag entsprechend anzupassen.]

Falls der Zinsbetrag nicht anzupassen ist, einfügen:

[Sofern der Festgelegte Zahltag **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder vorangegangener Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls die modifizierte folgender Geschäftstag Konvention oder die folgender Geschäftstag Konvention angewendet wird, einfügen:** verschoben wird] (wie zuvor beschrieben), ist der Zinsbetrag nicht entsprechend anzupassen.]

Sofern der Fälligkeitstermin für die Rückzahlung des Gesamtnennbetrages der

Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht ermächtigt, aufgrund dieser Anpassungen Zahlungen zu verlangen.

(6) *Variabler Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung eines Betrages in Bezug auf die Schuldverschreibungen, der auf einen Zeitpunkt nach dem Reset Tag fällt, auf einen Kalendertag, der kein Variabler Zahltag (wie unten definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung:

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Kalendertag, der ein Variabler Zahltag ist, verschoben, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den letzten unmittelbar vorausgehenden Kalendertag, der ein Variabler Zahltag ist, vorgezogen.]

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Kalendertag, der ein Variabler Zahltag ist, verschoben, es sei denn, der Fälligkeitstag für die Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehende Variablen Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder darauf folgende Zinszahlungstag der letzte Variable Zahltag in dem Monat **[[Zahl] Monat]** nach dem betreffenden vorausgegangenen Variablen Zahltag.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Variablen Zahltag verschoben.]

Im Fall der vorhergehender Geschäftstag Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächsten Kalendertag, der ein Variabler Zahltag ist, verschoben]

**"Variabler Zahltag"** bezeichnet einen Kalendertag (ausgenommen Samstage oder Sonntage) (i) an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt [,] [und] (ii) **[sofern Maßgebliche Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und die Devisenmärkte Zahlungen in [London] **[alle Maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** abwickeln][und][iii) **[für den Fall, dass TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle maßgeblichen Teile des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer systems 2 ("TARGET") für den Zahlungsverkehr geöffnet sind].

Falls der Zinsbetrag anzupassen ist, findet Folgendes Anwendung

[Wenn ein Variabler Zahltag **[für den Fall, dass vereinbart ist, dass der modifizierte folgende Geschäftstag oder der vorangegangene Geschäftstag maßgeblich ist, einfügen:** übertragen] [oder] **[für den Fall, dass vereinbart ist, dass der modifizierte folgende Geschäftstag oder der folgende Geschäftstag maßgeblich ist, einfügen:** verschoben] (wie oben beschreiben) wird, soll der Zinsbetrag dementsprechend angepasst werden.]

Falls der Zinsbetrag nicht anzupassen ist, einfügen:

[Wenn ein Variabler Zahltag **[für den Fall, dass vereinbart ist, dass der modifizierte folgende Geschäftstag oder der vorangegangene Geschäftstag maßgeblich ist, einfügen:** übertragen] [oder] **[für den Fall, dass vereinbart ist, dass der modifizierte folgende Geschäftstag oder der folgende Geschäftstag maßgeblich ist, einfügen:** verschoben] (wie oben beschreiben) wird, soll der Zinsbetrag nicht angepasst werden.]

Wenn der Fälligkeitstag für die Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, sind die Gläubiger nicht zu Zahlungen in Zusammenhang mit dieser Anpassung berechtigt.

(7) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf "Kapital" in Bezug auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert); den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie § 5(2) definiert); und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (andere als Zinsen). Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf "Zinsen" in Bezug auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(8) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5

### RÜCKZAHLUNG; HERABSCHREIBUNG; HERAUFSCHEIBUNG

(1) *Kein fester Fälligkeitstag.* Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um Wertpapiere ohne Laufzeitbegrenzung, die keinen festen Fälligkeitstag haben. Die Schuldverschreibungen sind nicht nach Wahl der Gläubiger rückzahlbar und sie werden nicht anderweitig zurückgezahlt oder angekauft oder entwertet außer nach Wahl der Emittentin gemäß nachstehendem § 5(2) und (3), § 10(2) und vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen und vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung gemäß § 3(4) kündigen und zurückzahlen, und zwar erstmals am Reset Tag und danach an jedem Variablen Zinszahlungstag, sofern die Gläubiger hierüber gemäß nachstehendem § 5 (5) vorab unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 60 Tagen und nicht weniger als 30 Tagen informiert wurden. Die Emittentin kann ihr ordentliches Kündigungsrecht nur ausüben, wenn jegliche Herabschreibungen gemäß § 5(6) vollständig wieder heraufgeschrieben wurden, so dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der festgelegten Stückelung entspricht.

**"Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** entspricht dem Aktuellen Nennbetrag (wie in § 5(6) definiert).

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund besonderen Ereignisses.* Vorbehaltlich der in nachstehendem § 5(4) festgelegten Regulatorischen Vorbedingungen, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zu jeder Zeit nach Eintritt (a) eines Steuer-Ereignisses, (b) eines Aufzahlungs-Ereignisses oder (c) eines Kapital-Aberkennungs-Ereignisses insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen und vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung gemäß § 3(4) zurückzahlen, sofern die Gläubiger hierüber gemäß nachstehendem § 5(5) vorab unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 60 Tagen und nicht weniger als 30 Tagen informiert wurden.

Im Falle eines Aufzahlungs-Ereignisses darf eine solche Kündigung allerdings nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, die zusätzlichen Beträge zu zahlen.

Ein **"Kapital-Aberkennungs-Ereignis"** tritt ein im Fall einer Änderung der regulatorischen Klassifizierung der Schuldverschreibungen, die wahrscheinlich dazu

führen würde, dass sie von der Aufnahme in die Eigenmittel (wie in CRR definiert) der Emittentin ausgeschlossen werden oder als Eigenmittel geringerer Qualität neu eingestuft werden.

Ein "**Aufzahlungs-Ereignis**" tritt ein im Fall einer Änderung der anwendbaren steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, in deren Folge die Emittentin zusätzliche Beträge (wie in § 7 definiert) gezahlt hat oder am nächsten Zinszahlungstag zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet sein wird oder verpflichtet wäre.

Ein "**Steuer-Ereignis**" tritt ein im Fall einer wesentlichen Änderung der anwendbaren steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, insbesondere, wenn die Emittentin infolge dieser Änderung keinen Anspruch mehr hätte, bei der Berechnung ihrer Steuerverbindlichkeiten in Österreich einen Abzug in Zusammenhang mit unter den Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen geltend zu machen oder wenn ein solcher Anspruch verringert würde.

(4) *Regulatorische Vorbedingungen.* Die Schuldverschreibungen können gemäß diesem § 5 bzw. § 10(2) und (3) nur dann gekündigt, zurückgezahlt oder von der Emittentin angekauft werden, wenn die Voraussetzungen für eine solche Kündigung, Rückzahlung oder einen solchen Ankauf nach Art. 77 der CRR, Art. 78 der CRR oder jeglichen anderen Einschränkungen des dann geltenden Anwendbaren Aufsichtsrechts (zusammen die "**Regulatorischen Vorbedingungen**") zur gegebenen Zeit erfüllt sind, vorausgesetzt, dass diese Regulatorischen Vorbedingungen zum Zeitpunkt der Kündigung, Rückzahlung oder des Ankaufs rechtsverbindlich sind.

Wenn ein besonderes Ereignis für eine vorzeitige Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Begebungstags eintritt, können die Schuldverschreibungen nur dann zurückgezahlt werden, wenn die Voraussetzungen nach Art. 78(4) der CRR oder die Beschränkungen nach dem dann geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht zu diesem Zeitpunkt eingehalten werden, vorausgesetzt jedoch, dass diese Voraussetzungen oder anderen Beschränkungen zum Zeitpunkt der Rückzahlung zwingend sind.

(5) *Mitteilung über Rückzahlung.* Jede Mitteilung über die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5(2) oder § 5(3) wird den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt gemacht. Diese Mitteilung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (a) die Serie der Schuldverschreibungen, die zurückgezahlt werden soll;
- (b) eine Erklärung, dass die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise zurückgezahlt werden;
- (c) das Datum, an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden;
- (d) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
- (e) im Fall der Rückzahlung gemäß vorstehendem § 5(3) eine Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(6) *Herabschreibung.*

- (a) *Eintritt eines Auslöseereignisses.* Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses (wie nachstehend definiert), wird die Emittentin:
  - (i) die Zuständige Behörde (soweit nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht erforderlich) unverzüglich über den Eintritt des Auslöseereignisses in Kenntnis setzen;
  - (ii) unverzüglich, und in jedem Falle innerhalb eines Zeitraums von maximal einem Monat (oder einem kürzeren Zeitraum, wie er von der Zuständigen Behörde in Fällen gefordert werden kann, in denen sie annimmt, dass eine ausreichende Klarheit hinsichtlich des herabzuschreibenden Betrages gegeben ist, oder in Fällen, in denen Sie annimmt, dass eine unmittelbare Herabschreibung erfolgen muss) nach



der Festlegung durch die Emittentin, dass ein Auslöseereignis eingetreten ist, den Herabschreibungsbetrag festlegen; und

- (iii) (ohne das Erfordernis der Zustimmung der Gläubiger) den Aktuellen Nennbetrag einer jeden Schuldverschreibung um den jeweiligen Abschreibungsbetrag (eine solche Reduktion, eine "**Herabschreibung**", und "**Herabgeschrieben**" in diesem Sinne auszulegen) mit Wirkung ab dem Wirksamkeitstag reduzieren.

Die Emittentin wird die Gläubiger unverzüglich in Kenntnis setzen, wenn (i) ein Auslöseereignis eingetreten ist, durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11 (eine solche Mitteilung, eine "**Herabschreibungsmitteilung**"); (ii) ein Wirksamkeitstag durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11, in der ein solcher Wirksamkeitstag angegeben ist, festgelegt worden ist; und (iii) der Herabschreibungsbetrag und der neue/reduzierte Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung durch Veröffentlichung einer Mitteilung gemäß § 11, in welcher der Herabschreibungsbetrag und der neue/reduzierte Aktuelle Nennbetrag angegeben werden, festgelegt wurde.

Ein Auslöseereignis kann einmal oder mehrmals eintreten und jede Schuldverschreibung kann einmal oder mehrmals Herabgeschrieben werden. Es wird klargestellt, dass der Nennbetrag einer Schuldverschreibung niemals auf weniger als 0,01 der Festgelegten Währung reduziert werden kann.

Dabei gilt:

Der "**Aktuelle Nennbetrag**" ist anfänglich gleich der Festgelegten Stückelung am Begebungstag und kann danach zu jedem beliebigen Zeitpunkt einmal oder mehrmals Gegenstand einer Herabschreibung und nachfolgend einer Heraufschreibung sein (bis maximal der Festgelegten Stückelung).

"**Wirksamkeitstag**" bedeutet den Tag, welcher als solcher in der Herabschreibungsmitteilung gegenüber den Gläubigern angegeben wird, wobei ein solcher Tag nicht später als einen Monat (oder einen solchen kürzeren Zeitraum, wie er von der Zuständigen Behörde in Fällen gefordert werden kann, in denen sie annimmt, dass eine ausreichende Klarheit hinsichtlich des herabzuschreibenden Betrages gegeben ist, oder in Fällen, in denen Sie annimmt, dass eine unmittelbare Herabschreibung erfolgen muss) nach der Festlegung durch die Emittentin, dass das jeweilige Auslöseereignis eingetreten ist, liegt.

"**Finanztochtergesellschaft**" bedeutet eine Finanzierungseinheit der Emittentin innerhalb des Konsolidierungskreises der Emittentin, welche die Erträge aus der Emission aller von ihr begebenen Instrumente unmittelbar der Emittentin zur Verfügung stellt.

"**Maßgeblicher Wechselkurs**" bedeutet den maßgeblichen Wechselkurs für eine ausländische Währung, welchen die Emittentin zur Vorbereitung ihrer regulatorischen Eigenmittelmeldungen nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht nutzt.

"**Notwendiger Verlust-Absorptions-Betrag**" bedeutet den Betrag, um den, im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses, der aggregierte Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen (umgerechnet in EUR zum Maßgeblichen Wechselkurs, der auf die Schuldverschreibungen Anwendung findet) anteilig vom (aktuellen) Gesamtnennbetrag (wenn erforderlich, umgerechnet in Euro zum Maßgeblichen Wechselkurs, welcher auf jede Begebung von Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, soweit vorhanden, Anwendung findet) von allen anderen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, herabgeschrieben werden muss, um das jeweilige Auslöseereignis zu heilen; dabei wird "heilen" so ausgelegt, dass die harte Kernkapitalquote – je nach Fallgestaltung – der Emittentin unmittelbar auf wenigstens das Auslösemindestniveau und/oder die Harte Kernkapitalquote der Unternehmensgruppe der Emittentin unmittelbar auf wenigstens das Auslösemindestniveau zurückgeht.

Im Falle, dass zum jeweiligen Zeitpunkt ein Vorrangiges Instrument zur Verlustabsorption aussteht, gilt folgendes:

- (i) jede Herabschreibung gemäß diesem § 5(6) darf erst dann erfolgen, nachdem jedes Vorrangige Instrument zur Verlustabsorption herabgeschrieben oder nach Maßgabe seiner Bedingungen in Stammaktien umgewandelt worden ist; und
- (ii) jede Herabschreibung gemäß dieses § 5(6) muss vor der Herabschreibung oder Umwandlung von AT 1 Instrumenten erfolgen, deren Auslöseniveau in Bezug auf die Quote des Harten Kernkapitals niedriger ist als das Auslösemindestniveau.

Dabei gilt:

**"Vorrangiges Instrument zur Verlustabsorption"** bedeutet (i) jedes andere AT1 Instrument, welches nach seinen Bedingungen Gegenstand von Herabschreibung oder Umwandlung in Stammaktien zu einem Auslöseniveau in Bezug auf die Quote des Harten Kernkapitals ist, welches höher ist als das Auslösemindestniveau (wie nachstehend definiert) oder (ii) ein anderes Instrument, welches von der Emittentin begeben wurde, oder welches von einer Tochtergesellschaft der Emittentin unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme durch die Emittentin in Bezug auf ein solches Instrument, begeben wurde, und welches Gegenstand – oder nach seinen Bedingungen Gegenstand – von Herabschreibung oder Umwandlung in Stammaktien oder einer anderen Form der Verlustabsorption ist, welche vor einer erforderlichen Herabschreibung des Aktuellen Nennbetrags der Schuldverschreibungen (und des (aktuellen) Nennbetrages von anderen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals) Anwendung findet.

**"Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals"** bedeutet ein Instrument des zusätzlichen Kernkapitals (nicht jedoch die Schuldverschreibungen selbst), welches von der Emittentin ausgegeben wurde oder welches von einer Tochtergesellschaft unter einer Garantie, einem Patronatsvertrag oder einer anderen Haftungsübernahme durch die Emittentin in Bezug auf ein solches Instrument, das einen (permanenten oder temporären) Herabschreibungsmechanismus beinhaltet und welches dasselbe wie in § 5(6)(d) definierte Auslösemindestniveau hat.

**"Herabschreibungsbetrag"** pro Schuldverschreibung ist der Betrag um den der Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibung am Wirksamkeitstag herabgeschrieben wird, wobei dieser das Höhere des pro rata Anteils der Schuldverschreibung an dem Notwendigen Verlust-Absorptions-Betrags und 0,01 der Festgelegten Stückelung ist.

- (b) *Folge der Herabschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung (und vorbehaltlich einer etwaigen nachfolgenden Heraufschreibung gemäß nachstehendem § 5(7)), gilt ab dem Wirksamkeitstag:
  - (i) dass sich der Anspruch der Gläubiger in der Insolvenz oder Liquidation der Emittentin auf den Aktuellen Nennbetrag reduziert;
  - (ii) dass sich der Betrag, welcher für im Falle der Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen gegebenenfalls zu zahlen ist, auf den Aktuellen Nennbetrag reduziert;
  - (iii) dass die auf die Schuldverschreibung gezahlten Zinsen (soweit dies der Fall ist), auf Basis des reduzierten Aktuellen Nennbetrags berechnet werden.

Es wird klargestellt, dass eine Herabschreibung zu keinen Beschränkungen der Emittentin, Dividenden zu zahlen oder andere Ausschüttungen auf ihre

Stammaktien oder andere ihrer Instrumente des Harten Kernkapitals (sofern vorhanden) vorzunehmen, führt, d.h. solche Zahlungen und Ausschüttungen sind auch dann erlaubt, wenn eine Herabschreibung erfolgt ist.

- (c) *Keine Pflichtverletzung.* Eine Herabschreibung gemäß dieses § 5(6) begründet keine Pflichtverletzung der Emittentin unter den Schuldverschreibungen oder einen Verstoß gegen den Grundsatz von Treu und Glauben.
- (d) *Auslöseereignis.* Ein "**Auslöseereignis**" liegt vor, wenn:
- (i) die Harte Kernkapitalquote der Emittentin auf einen Betrag, der niedriger ist als das anwendbare Auslösemindestniveau fällt; oder
  - (ii) die Harte Kernkapitalquote der Gruppe auf einen Betrag fällt, der niedriger ist als das anwendbare Auslösemindestniveau.

Dabei gilt:

**"Harte Kernkapitalquote der Emittentin"** ist die Harte Kernkapitalquote gemäß Art. 92(2)(a) CRR in Bezug auf die Emittentin auf unkonsolidierter Basis, wie sie von der Emittentin nach Abstimmung mit der Zuständigen Behörde in Übereinstimmung mit dem Anwendbaren Aufsichtsrecht festgelegt wird, und deren Festlegung für die Gläubiger bindend ist.

**"Harte Kernkapitalquote der Gruppe"** ist die Harte Kernkapitalquote gemäß Art. 92(2)(a) CRR in Bezug auf die Unternehmensgruppe der Emittentin auf konsolidierter Basis, wie sie von der Emittentin nach Abstimmung mit der Zuständigen Behörde in Übereinstimmung mit dem Anwendbaren Aufsichtsrecht festgelegt wird und deren Festlegung für die Gläubiger bindend ist.

**"Auslösemindestniveau"** ist das jeweils gültige festgelegte Auslösemindestniveau nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht (für diese Zwecke ohne Berücksichtigung der Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, die Verwaltungspraxis der Zuständigen Behörde, anwendbare Gerichtsentscheidungen und anwendbare Übergangsbestimmungen). Am Begebungstag ist das Auslösemindestniveau in Bezug auf die Harte Kernkapitalquote der Emittentin 5,125 % gemäß Art. 54(1)(a)(i) CRR und das Auslösemindestniveau in Bezug auf die Harte Kernkapitalquote der Gruppe 5,125 %.

(7) *Heraufschreibung.*

- (a) *Rückgängigmachung der Herabschreibung.* Unter Wahrung des Anwendbaren Aufsichtsrechts, insbesondere vorbehaltlich der Verfügbarkeit ausreichender Maßgeblicher Gewinne auf einer unkonsolidierten und auf einer konsolidierten Basis der Emittentin sowie den Beschränkungen in § 5(7)(b), darf die Emittentin nach freiem Ermessen eine Rückgängigmachung der Herabschreibung im Wege einer Heraufschreibung des Aktuellen Nennbetrags ganz oder zum Teil bis zum maximalen Ursprünglichen Nennbetrag mit Wirkung zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung vornehmen. Es gibt keine Verpflichtung der Emittentin unter bestimmten Umständen eine Heraufschreibung durchzuführen oder zu beschleunigen.

Hat sich die Emittentin entschlossen, eine Rückgängigmachung der Herabschreibung im Wege einer Heraufschreibung ganz oder zum Teil durchzuführen, so wird die Emittentin die Gläubiger nach einer solchen Heraufschreibung durch eine Bekanntmachung, die den Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung, den Heraufschreibungsbetrag und den neuen/erhöhten Aktuellen Nennbetrag jeder Schuldverschreibung enthält, gemäß § 11 (eine derartige Mitteilung die "**Heraufschreibungsmittteilung**") in Kenntnis setzen.

Dabei gilt:

**"Maßgeblicher Gewinn"** bedeutet (i) den Jahresüberschuss der Emittentin auf einer unkonsolidierten Basis wie im Maßgeblichen Geschäftsabschluss festgestellt (in Übereinstimmung mit Teil 2 Element VI des Anhang 2 zu § 43

BWG), oder (ii) den Jahresüberschuss der Unternehmensgruppe der Emittentin auf einer konsolidierten Basis, wie jeweils anwendbar, jeweils nachdem der Maßgebliche Gewinn formell geprüft und genehmigt worden ist.

**"Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung"** ist der Tag, an dem die Heraufschreibung, so wie sie von der Emittentin in der Heraufschreibungsmittelteilung festgesetzt wurde, wirksam wird.

- (b) *Begrenzung der Heraufschreibung.* Nach ihrem Ermessen (und ohne dazu verpflichtet zu sein) kann die Emittentin eine Heraufschreibung durchführen, vorausgesetzt dass:
- (i) kein Auslöseereignis fortbesteht oder als Ergebnis der Heraufschreibung eintreten würde;
  - (ii) die Heraufschreibung anteilig auf alle Schuldverschreibungen und andere Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals vorgenommen wird, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (jeweils auf der Grundlage des (aktuellen) Nennbetrags, umgewandelt in Euro auf Basis des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurses und des auf jede etwaige Emission von Ähnliche Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurses); und
  - (iii) die Summe aus (i) dem der maßgeblichen Heraufschreibung der Schuldverschreibungen zugeordneten Gesamtbetrag (umgerechnet in Euro zum auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) und (ii) dem Gesamtbetrag von Zinszahlungen, die auf den gesamten Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung gezahlt werden sollen (umgerechnet in Euro zu dem am dritten Geschäftstag vor dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung geltenden Maßgeblichen Wechselkurs), wird an dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung den Maximalen Heraufschreibungsbetrag nicht überschreiten (oder jeden anderen Höchstbetrag, der unter dem dann geltenden Anwendbaren Aufsichtrecht zulässig ist).

Wobei **"Maximaler Heraufschreibungsbetrag"** den niedrigeren Wert aus:

- (x) dem Maßgeblichen Gewinn auf einer konsolidierten Basis multipliziert mit der Summe des gesamten Ursprünglichen Nennbetrags (umgerechnet in Euro zum für die Schuldverschreibungen Maßgeblichen Wechselkurs) und dem gesamten Ursprünglichen Nennbetrag (umgerechnet in Euro zum auf jede Emission von etwaigen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) von allen Ähnliche Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (zur Klarstellung: vor jeder Herabschreibung), und geteilt durch den Betrag des gesamten Kernkapitals der Gruppe gemäß Art. 25 CRR zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung; und
  - (y) dem Maßgeblichen Gewinn auf einer Einzelbasis multipliziert mit der Summe des gesamten Ursprünglichen Nennbetrags (umgerechnet in Euro zum für die Schuldverschreibungen anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) und dem gesamten Ursprünglichen Nennbetrag (umgerechnet in Euro zum auf jede Emission von etwaigen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals anwendbaren Maßgeblichen Wechselkurs) von allen Ähnlichen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, die Gegenstand einer Herabschreibung gewesen sind (zur Klarstellung: vor jeder Herabschreibung), und geteilt durch den Betrag des gesamten Kernkapitals der Emittentin gemäß Art. 25 CRR zum Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung bedeutet oder jeden höheren Betrag, der nach dem an dem Wirksamkeitstag für die Heraufschreibung geltenden Anwendbaren Aufsichtrecht zulässig ist.
- (c) *Mehrfache Heraufschreibung.* Eine Heraufschreibung des Aktuellen Nennbetrags der Schuldverschreibungen kann einmalig oder mehrmals stattfinden bis der Aktuelle Nennbetrag wieder dem Ursprünglichen Nennbetrag

entspricht.

- (d) *Einschränkung von Heraufschreibungen.* Der Betrag jeder Heraufschreibung gilt als Zahlung, die aus der Verringerung von Instrumenten des Harten Kernkapitals resultiert und ist deswegen, zusammen mit anderen Ausschüttungen von Eigenkapital wie in § 24 BWG definiert, Gegenstand von jeder Beschränkung des Ausschüttungsfähigen Höchstbetrages, die der Emittentin und/oder der Unternehmensgruppe der Emittentin zum jeweiligen Zeitpunkt der Heraufschreibung auferlegt ist.

## § 6

### DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE; DIE ZAHLSTELLE[N] UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle oder Österreichische Emissionsstelle, die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: [Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany]

Österreichische Emissionsstelle: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

Zahlstelle[n]: [Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Österreich]

**[weitere Zusätzliche/Andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Wenn die Emissionsstelle auch Berechnungsstelle sein soll, einfügen

[Die Emissionsstelle wird auch als Berechnungsstelle tätig.]

Wenn die Emissionsstelle nicht Berechnungsstelle sein soll, einfügen

[Berechnungsstelle: **[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht

vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, wobei die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer in ihrer jeweiligen Form (oder zukünftige, diese ablösenden Steuern oder Zuschläge) als unter diesen Unterabsatz (b) fallende Steuern anzusehen sind, in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte

vorgenommen werden können; oder

- (e) auf Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung und den auf dessen Grundlage erlassenen Vorschriften ("**FATCA**") erfolgt sind, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Republik Österreich zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen befolgt hat oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind; oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird.

### **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB") bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

### **§ 9 KÜNDIGUNG**

Die Gläubiger haben kein Kündigungsrecht.

### **§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit **[im Falle, dass der Reset Tag mehr als 5 Jahre nach dem Verzinsungsbeginn liegt, einfügen: [bis zum [Letzter Emissionstag]]** ohne Zustimmung der Gläubiger nach Maßgabe der regulatorischen und anderer zwingender gesetzlicher Vorgaben, weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt, unter Einhaltung der Regulatorischen Vorbedingungen gemäß § 5(4) oben, Schuldverschreibungen in ihrem eigenen Ermessen nach dem fünften Jahrestag des Begebungstags anzukaufen.

(3) *Ankauf zum Zwecke des Market Making:* Die Zuständige Behörde ist berechtigt, der Emittentin oder ihren Tochtergesellschaften den Ankauf von Schuldverschreibungen nach ihrem eigenen Ermessen zum Zwecke des Market Making vor dem fünften Jahrestag des Begebungstags in Höhe des Betrages zu gestatten, der gemäß dem geltenden Anwendbaren Aufsichtsrecht zulässig ist. Die von der Emittentin oder ihren Tochtergesellschaften angekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder nach Maßgabe der Einhaltung der gesetzlichen Voraussetzungen bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(4) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind

unverzüglich zu entwerfen und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 11 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung auf der Webseite der Luxemburger Börse, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Webseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung über die Webseite der Emittentin, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der der Webseite der Emittentin ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen mit Veröffentlichung im Bundesanzeiger, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Veröffentlichung über Clearing System, ist folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [12] [13] Absatz (3) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.



Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen einfügen

**[§ 12  
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER]; GEMEINSAMER VERTRETER]**

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* Vorbehaltlich der in diesen Bedingungen enthaltenen regulatorischen Beschränkungen, der Einhaltung des zum Zeitpunkt der Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen geltenden Anwendbaren Aufsichtsrechts bezüglich der Qualifizierung der Schuldverschreibungen als AT 1 Instrumente und der Zustimmung der Zuständigen Behörde (sofern nach dem Anwendbaren Aufsichtsrecht eine derartige Zustimmung der Zuständigen Behörde erforderlich ist) darf die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund eines Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung die Anleihebedingungen ändern. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten.

(3) *Verfahren.* Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG) getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung.* Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank (wie in § [12][13] (3) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss eine qualifizierte Mehrheit erfordert, zuzustimmen.]

Im Fall der  
Bestellung des  
Gemeinsamen  
Vertreters in den  
Anleihebeding-  
ungen, einfügen

Gegebenenfalls  
weitere  
Aufgaben und  
Befugnisse  
sowie  
Bestimmung zur  
Haftung des  
Gemeinsamen  
Vertreters  
einfügen

**[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

**[Aufgaben und Befugnisse einfügen].]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das [Zehnfache][höheren Wert einfügen] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

(6) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 12 (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.]

**§ [12][13]  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht in Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des

Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [13][14]  
SPRACHE**

**Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

*[In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more Member States of the European Economic Area other than Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website (www.rzb.at) of the Issuer.]*

[Date]  
[Datum]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT

[Title of relevant Tranche of Notes]

*[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]*

Series: [     ], Tranche [     ]

Serie: [     ], Tranche [     ]

Issue Date: [     ]<sup>(17)</sup>

Valutierungstag: [     ]

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme

*EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme*

**Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 30 September 2014 [and the supplement[s] dated [●]] (the "**Prospectus**"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (www.rzb.at) and copies may be obtained from RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT, Am Stadtpark 9, 1030 Vienna, Austria. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus [as so supplemented] and these Final Terms.

**Wichtiger Hinweis**

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 30. September 2014 über das Programm [und [dem Nachtrag] [den Nachträgen] dazu vom [●]] (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (www.rzb.at) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur möglich, wenn der Prospekt [ergänzt um Nachträge] und die Endgültigen Bedingungen zusammen gelesen werden.*

<sup>(17)</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.*

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

The Terms and Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. **[In the case of Replication Conditions insert:** The completed and specified provisions of the relevant [Option [I] [II] of the Terms and Conditions of the Notes] (Replication Conditions) as set out in Part I. of these Final Terms**]]** **[in the case of Reference Conditions insert:** The relevant [Option [I] [II] of the Terms and Conditions], completed and specified by, and to be read together with, Part I. of these Final Terms **[(Reference Conditions)]** represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**"). If and to the extent the Conditions deviate from the Terms and Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.

*Die Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. **[Im Falle von Konsolidierten Bedingungen einfügen:** Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der maßgeblichen [Option [I] [II] der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen] (Konsolidierte Bedingungen), die im Teil I dieser Endgültigen Bedingungen angegeben sind, stellen] **[im Falle von Verweis-Bedingungen einfügen]** Die maßgebliche [Option [I] [II] der Anleihebedingungen], vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen (Verweis-Bedingungen), stellt] für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die Bedingungen der Schuldverschreibungen dar (die "**Bedingungen**"). Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.*

**Part I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

[A. In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV respectively, and completing the relevant placeholders ("Replication Conditions"), insert:

*A. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV aufgeführten Angaben bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden ("Konsolidierte Bedingungen"), einfügen:*

The Terms and Conditions applicable to the [Covered] [Subordinated] Notes (the "**Conditions**") [and the [German] [English] language translation thereof,] are as set out below.

*Die für die [Nachrangigen] [Schuldverschreibungen] [Fundierten Bankschuldverschreibungen] geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[replicate the relevant provisions of the applicable Option of Terms and Conditions and complete relevant placeholders]

*[hier die betreffenden Bestimmungen der anwendbaren Option der Anleihebedingungen wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[B. In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV respectively ("Reference Conditions") insert:

*B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV bestimmt werden ("Verweis Bedingungen"), einfügen:*

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Covered] [Subordinated] Notes [with [fixed] [floating] [fixed to floating] interest rates] [without periodic interest payments (zero coupon)] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nachrangige] [Schuldverschreibungen] [Fundierte Bankschuldverschreibungen] [mit [fester] [variabler] [fester zu variabler] Verzinsung] [ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)] Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed with the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

**[[Option I. [Covered] Notes [with fixed interest rates][without periodic interest payments (Zero Coupon)]]**

**Option I. [Fundierte Bankschuldverschreibungen][Schuldverschreibungen][mit fester Verzinsung][ohne periodische Verzinsung (Nullkupon-Schuldverschreibungen)]**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency, Denomination<sup>(18)</sup>  
Währung, Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate principal amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate principal amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[ ]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

**Permanent Global Note (TEFRA C)  
Dauerglobalurkunde (TEFRA C)**

**Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)  
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)**

**Clearing System  
Clearing System**

- Oesterreichische Kontrollbank AG
- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme

**Form of Global Note<sup>(19)</sup>  
Form der Globalurkunde**

- Classical Global Note (CGN)
- New Global Note (NGN)

**STATUS (§ 2)  
STATUS (§ 2)**

- Senior Notes  
*Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen*
- Subordinated Notes  
*Nachrangige Schuldverschreibungen*

<sup>(18)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 100,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 100.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 100.000 entspricht oder diesen übersteigt.*

<sup>(19)</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

- Covered Notes  
*Fundierte Bankschuldverschreibungen*
- Mortgage-backed pool of assets  
*Hypothekarischer Deckungsstock*
- Public pool of assets  
*Öffentlicher Deckungsstock*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen**

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

- Constant Rate of Interest [    ] per cent *per annum*  
*Gleichbleibender Zinssatz* [    ] % *per annum*

Fixed Interest Date(s) [    ]  
*Festzinstermine*

- Different Rates of Interest  
*Verschiedene Zinssätze*

from (and including) to (but excluding) per cent *per annum*  
*vom (einschließlich)* *bis (ausschließlich)* % p.a.

**[specified dates]** **[specified dates]** **[specified rates]**  
***[Daten]*** ***[Daten]*** ***[Zinssätze]***

Interest Commencement Date [    ]  
*Verzinsungsbeginn*

First Interest Payment Date [    ]  
*Erster Zinszahlungstag*

- Initial Broken Amount for Specified Denomination [    ]  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag*  
*(für die festgelegte Stückelung)*

- Interest Payment Date preceding the Maturity Date [    ]  
*Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

- Final Broken Amount for Specified Denomination [    ]  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag*  
*(für die festgelegte Stückelung)*

- Number of Determination Dates<sup>(20)</sup> [    ]  
*Anzahl der Feststellungstermine*

- Zero Coupon Notes**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen**

- accumulating  
*aufzinsend*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)

<sup>(20)</sup> If Actual/Actual (ICMA) is applicable, insert number of regular interest payment dates per calendar year.  
*Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, Anzahl der regulären Zinszahlungstage pro Kalenderjahr einfügen.*



*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*

- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem Zinsjahr*
- Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- Reference Period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

**PAYMENTS (§ 4)<sup>(21)</sup>**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahlungstag**

- Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*
- TARGET  
*TARGET*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*

Final Redemption Amount (per Specified Denomination)<sup>22</sup> [insert percentage or total amount]  
*Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung)* [prozentualen oder absoluten Betrag angeben]

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount[s] [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegte[m][n] Wahlrückzahlungs- [betrag][beträgen] (Call)* [Ja/Nein]

Call Redemption Date[s] [ ]  
*Wahlrückzahlungstag[e] (Call)*

<sup>(21)</sup> Complete for fixed rate Notes, zero coupon Notes or fixed rate Covered Notes.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Fundierte Bankschuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(22)</sup> In case of Notes (other than Zero Coupon Notes) the Final Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen) soll der Rückzahlungsbetrag mindestens dem Nennbetrag entsprechen.*

Call Redemption Amount[s] <i>Wahrückzahlungs[betrag][beträge] (Call)</i>	<b>[insert percentage or total amount] [prozentualen oder absoluten Betrag angeben]</b>
Minimum Notice to Holders <sup>(23)</sup> <i>Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger</i>	[ ] days [ ] Tage
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger</i>	[ ] days [ ] Tage
Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount[s] <sup>(24)</sup> <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegte[m][n] Wahrückzahlungs- [betrag][beträgen](Put)</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Put Redemption Date[s] <i>Wahrückzahlungstag(e)(Put)</i>	[ ]
Put Redemption Amount[s] <i>Wahrückzahlungs[betrag][beträge] (Put)</i>	[ ]
Minimum Notice to Issuer <sup>(25)</sup> <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage
Maximum Notice to Issuer <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage

**Early Redemption Amount  
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

- Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen*
- Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*
- Other Early Redemption Amount  
*Anderer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag* **[insert percentage or total amount]  
[prozentualen oder absoluten Betrag angeben]**
- Zero Coupon Notes**  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*
- Reference Price  
*Referenzpreis* [ ] per cent  
[ ] %
- Yield  
*Rendite* [ ] per cent  
[ ] %

**[AUSTRIAN] FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S] (§ 6)  
DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE[N](§ 6)**

**Fiscal Agent  
Emissionsstelle**

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Other Fiscal Agent[s]  
*Anderer Emissionsstelle[n]* **[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]**

<sup>(23)</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business day.

*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>(24)</sup> Complete for fixed rate Notes, zero coupon Notes or fixed rate Covered Notes.

*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Fundierte Bankschuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(25)</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business day.

*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

**Austrian Fiscal Agent**  
**Österreichische Emissionsstelle**

- Raiffeisen Bank International AG
- Other Austrian Fiscal Agent[s]  
*Andere Österreichische Emissionsstelle[n]*

[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Paying Agent[s]**  
**Zahlstelle[n]**

- Raiffeisen Bank International AG
- Additional/Other Paying Agent[s]  
*Zusätzliche/Andere Zahlstelle[n]*

[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**NOTICES (§ [10][12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [10][12])**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Website of the Issuer (www.rzb.at)  
*Webseite der Emittentin (www.rzb.at)*
- Federal Gazette  
*Bundesanzeiger*
- Federal Gazette Wiener Zeitung<sup>(26)</sup>  
*Amtsblatt zur Wiener Zeitung*

**[RESOLUTIONS OF HOLDERS][; COMMON REPRESENTATIVE][; TRUSTEE] [(§ [11][13])]**  
**[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER][; GEMEINSAMER VERTRETER][; KURATOR] [(§ [11][13])]**

**Notes governed by German law<sup>27</sup>**

**Schuldverschreibungen unter deutschem Recht**

- No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution  
*Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen*
- Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify)  
*Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)*

[ ]

Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any)  
*Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)*

[ ]

Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)  
*Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)*

[ ]

<sup>26</sup> Primarily applicable in case of Austrian law as governing law.  
*Insbesondere bei österreichischem Recht als anwendbarem Recht.*

<sup>27</sup> If not applicable, delete this paragraph.  
*Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.*

**Notes governed by Austrian law<sup>28</sup>**

**Schuldverschreibungen unter österreichischem Recht**

- Majority Decisions applicable  
*Mehrheitsbeschlüsse anwendbar*
- Majority Decisions not applicable  
*Mehrheitsbeschlüsse nicht anwendbar*

**LANGUAGE (§ [13][15])**

**SPRACHE (§ [13][15])**

**Language of Conditions<sup>(29)</sup>**

**Sprache der Bedingungen**

- German and English (German controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*
- English and German (English controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*
- English only  
*ausschließlich Englisch]*

---

<sup>28</sup> If not applicable, delete this paragraph.

*Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.*

<sup>(29)</sup> To be determined in consultation with the Issuer in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen vorbehaltlich etwaiger zum jeweiligen Zeitpunkt anwendbarer börslicher oder rechtlicher Erfordernisse.*

**[[Option II. [Covered] Notes with floating interest rates**

**Option II. [Fundierte Bankschuldverschreibungen][Schuldverschreibungen] mit variabler Verzinsung]**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency, Denomination<sup>(30)</sup>**

**Währung, Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate principal amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate principal amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[ ]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

**Permanent Global Note (TEFRA C)**

***Dauerglobalurkunde (TEFRA C)***

**Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)**

***Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)***

**Clearing System**

**Clearing System**

- Oesterreichische Kontrollbank AG
- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme

**Form of Global Note<sup>(31)</sup>**

**Form der Globalurkunde**

- Classical Global Note (CGN)
- New Global Note (NGN)

**STATUS (§ 2)**

**STATUS (§ 2)**

- Senior Notes  
*Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen*
- Subordinated Notes  
*Nachrangige Schuldverschreibungen*

<sup>(30)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 100,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 100.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 100.000 entspricht oder diesen übersteigt.*

<sup>(31)</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

- Covered Notes  
*Fundierte Bankschuldverschreibungen*
- Mortgage-backed pool of assets  
*Hypothekarischer Deckungsstock*
- Public pool of assets  
*Öffentlicher Deckungsstock*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates [ ]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [Zahl] [Wochen][Monate]

**Business Day Convention**  
**Geschäftstags-Konvention**

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*

FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s)) [number] months  
*FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben)* [Zahl] Monate

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

**Business Day**  
**Geschäftstag**

Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*

TARGET  
*TARGET*

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

Floating Rate  
*Variabel verzinslich*

Reverse Floating Rate  
*Gegenläufig variabel verzinslich*

Basis Rate [ ]  
*Basiszinssatz*

EURIBOR [number]-months-EURIBOR rate  
*EURIBOR* [Zahl]-Monats-EURIBOR

LIBOR [number]-months-LIBOR rate  
*LIBOR* [Zahl]-Monats-LIBOR

Relevant Financial centre(s) [ ]  
*Relevante(s) Finanzzentrum(en)*

Interest Determination Date [first][second] [Relevant Financial Centre(s)] Business Day  
[prior to commencement] of Interest Period

Zinsfestlegungstag [erster][zweiter] [Relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag  
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Screen page [LIBOR01][LIBOR02]  
Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]

- EUR EURIBOR Swap Rate [Maturity]  
EUR EURIBOR Swapsatz [Laufzeit]
- Difference of EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate and EUR EURIBOR [Maturity2] Year  
Swap Rate  
Differenz des EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes und des EUR EURIBOR  
[Laufzeit2]-Jahres Swapsatzes
- Factor [ ]  
Faktor [ ]
- Margin [ ] per cent per annum  
Marge [ ] % per annum
  - plus  
plus
  - minus  
minus

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

- Minimum Rate of Interest [0] [ ] per cent per annum  
Mindestzinssatz [0] [ ] % per annum
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent per annum  
Höchstzinssatz [ ] % per annum

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
  - annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)
  - annual interest payment (including the case of short coupons)  
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
  - two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem  
Zinsjahr
  - Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)  
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)
  - Reference Period  
Bezugsperiode  
Deemed Interest Payment Date(s) [ ]  
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

Final Redemption Amount (per Specified Denomination)<sup>(32)</sup> [insert percentage or total amount]  
*Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung)* [prozentualen oder absoluten Betrag angeben]

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount[s] [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegte[m][n] Wahlrückzahlungs-*  
*[betrag][beträgen] (Call)* [Ja/Nein]

Call Redemption Date[s] [ ]  
*Wahlrückzahlungstag[e] (Call)*

Call Redemption Amount[s] [insert percentage or total amount]  
*Wahlrückzahlungs[betrag][beträge] (Call)* [prozentualen oder absoluten Betrag angeben]

Minimum Notice to Holders<sup>(33)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger* [ ] Tage

Maximum Notice to Holders [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger* [ ] Tage

Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount[s] <sup>(34)</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegte[m][n] Wahlrückzahlungs-*  
*[betrag][beträgen] (Put)* [Ja/Nein]

Put Redemption Date[s] [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount[s] [ ]  
*Wahlrückzahlungs[betrag][beträge] (Put)*

Minimum Notice to Issuer<sup>(35)</sup> [ ] days  
*Mindestkündigungsfrist* [ ] Tage

Maximum Notice to Issuer [ ] days  
*Höchstkündigungsfrist* [ ] Tage

**Early Redemption Amount**  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

- Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*
- Other Early Redemption Amount [insert percentage or total amount]  
*Anderer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag* [prozentualen oder absoluten Betrag angeben]

<sup>(32)</sup> The Final Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.  
*Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.*

<sup>(33)</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business day.  
*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*

<sup>(34)</sup> Complete for fixed rate Notes, zero coupon Notes or fixed rate Covered Notes.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Fundierte Bankschuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>(35)</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business day.  
*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.*



**[AUSTRIAN] FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 6)  
DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE  
BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

**Fiscal Agent  
Emissionsstelle**

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Other Fiscal Agent[s]  
*Andere Emissionsstelle[n]*

[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Austrian Fiscal Agent  
Österreichische Emissionsstelle**

- Raiffeisen Bank International AG
- Other Austrian Fiscal Agent[s]  
*Andere Österreichische Emissionsstelle[n]*

[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Paying Agent[s]  
Zahlstelle[n]**

- Raiffeisen Bank International AG
- Additional/Other Paying Agent[s]  
*Zusätzliche/Andere Zahlstelle[n]*

[specify office(s)]  
[Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Calculation Agent  
Berechnungsstelle**

- Fiscal Agent
- Other Calculation Agent  
*Andere Berechnungsstelle*

[specify office]  
[Geschäftsstelle bezeichnen]

**NOTICES (§ [10][12])  
MITTEILUNGEN (§ [10][12])**

**Place and medium of publication  
Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Website of the Issuer (www.rzb.at)  
*Webseite der Emittentin (www.rzb.at)*
- Federal Gazette  
*Bundesanzeiger*
- Federal Gazette Wiener Zeitung<sup>(36)</sup>  
*Amtsblatt zur Wiener Zeitung*

**[RESOLUTIONS OF HOLDERS][; COMMON REPRESENTATIVE][; TRUSTEE] [(§ [11][13])]  
[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER][; GEMEINSAMER VERTRETER][; KURATOR] [(§ [11][13])]**

**Notes governed by German law<sup>37</sup>  
Schuldverschreibungen unter deutschem Recht**

- No Common Representative is designated in the Terms and Conditions  
but the Holders may appoint a Common Representative by majority

<sup>(36)</sup> Primarily applicable in case of Austrian law as governing law.  
*Insbesondere bei österreichischem Recht als anwendbarem Recht.*

<sup>(37)</sup> If not applicable, delete this paragraph.  
*Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.*

resolution

*Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen*

- Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) [ ]  
*Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)*
- Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any) [ ]  
*Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)*
- Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any) [ ]  
*Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)*

**Notes governed by Austrian law<sup>(38)</sup>**

**Schuldverschreibungen unter österreichischem Recht**

- Majority Decisions applicable  
*Mehrheitsbeschlüsse anwendbar*
- Majority Decisions not applicable  
*Mehrheitsbeschlüsse nicht anwendbar*

**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT (§ [12][14])**  
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG (§ [12][14])**

- German law  
*deutsches Recht*
- Austrian law  
*österreichisches Recht*

**LANGUAGE (§ [13][15])**  
**SPRACHE (§ [13][15])**

**Language of Conditions<sup>(39)</sup>**  
**Sprache der Bedingungen**

- German and English (German controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*
- English and German (English controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- German only<sup>(40)</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

---

<sup>(38)</sup> If not applicable, delete this paragraph.

*Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.*

<sup>(39)</sup> To be determined in consultation with the Issuer in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen vorbehaltlich etwaiger zum jeweiligen Zeitpunkt anwendbarer börslicher oder rechtlicher Erfordernisse.*

<sup>(40)</sup> Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**[[Option III. Subordinated Notes with fixed to fixed reset interest rates constituting Additional Tier 1 instruments**

**Option III. Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency, Denomination<sup>(41)</sup>  
Währung, Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[ ]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

**Permanent Global Note (TEFRA C)  
Dauerglobalurkunde (TEFRA C)**

**Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)  
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)**

**Clearing System  
Clearing System**

- Oesterreichische Kontrollbank AG
- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme

**INTEREST (§ 3)  
ZINSEN (§ 3)**

**Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates  
Festzinssatz und Festzinszahlungstage**

First Rate of Interest <i>Erster Zinssatz</i>	[ ] per cent per annum [ ] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
First Reset Date <i>Erster Reset Tag</i>	[ ]
Fixed Interest Payment Date(s) <i>Festzinszahlungstermin(e)</i>	[ ]

<sup>(41)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 100,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 100.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 100.000 entspricht oder diesen übersteigt.*

Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [Zahl] [Wochen][Monate]

First Fixed Interest Payment Date [ ]  
*Erster Festzinszahlungstag*

Fixed Day Count Fraction  
*Festzinstagequotient*

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
  - annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
  - two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem Zinsjahr*
  - Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
  - Reference Period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Fixed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Fiktive(r) Festzinszahlungstag(e)*

- Actual/365(Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

**Determination of Reset Rate of Interest**  
***Feststellung des Resetzinssatzes***

Reset Date [First Rest Date and [each [insert term] anniversary thereof] [ ]]  
*Reset Tag* [Erster Reset Tag und [jeder [Zahl einfügen] Jahrestag davon] [ ]]

Swap-Rate [ ]  
*Swap-Satz*

Term of Swap-Rate [ ]  
*Laufzeit Swap-Rate*

Screen Page [ ]  
*Bildschirmseite*

Time on Screen Page [ ]  
*Zeitpunkt auf Bildschirmseite*

Determination Date [ ]  
*Feststellungstag*

Business Day  
*Geschäftstag*

- Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*
- TARGET

*TARGET*

Reference Banks [ ]  
*Referenzbanken*

Margin [ ]  
*Marge*

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Fixed Payment Business Day**  
**Fester Zahltag**

Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*

TARGET  
*TARGET*

**Business Day Convention**  
**Geschäftstags-Konvention**

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*

Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention (specify period(s))  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention*

**[AUSTRIAN] FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 6)**  
**DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE**  
**BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

**Fiscal Agent**  
**Emissionsstelle**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Other Fiscal Agent[s] [specify office(s)]  
*Andere Emissionsstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Austrian Fiscal Agent**  
**Österreichische Emissionsstelle**

Raiffeisen Bank International AG

Other Austrian Fiscal Agent[s] [specify office(s)]  
*Andere Österreichische Emissionsstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Paying Agent[s]**  
**Zahlstelle[n]**

Raiffeisen Bank International AG

Additional/Other Paying Agent[s] [specify office(s)]  
*Zusätzliche/Andere Zahlstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Calculation Agent**  
**Berechnungsstelle**

Fiscal Agent

Other Calculation Agent [specify office]  
*Andere Berechnungsstelle* [Geschäftsstelle bezeichnen]

**[FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION (§ 10) <sup>(42)</sup>  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
ANKAUF UND ENTWERTUNG (§10)**

Final Issue Date [ ]  
*Letzter Emissionstag]*

**NOTICES (§ 11)  
MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Place and medium of publication  
Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Website of the Issuer (www.rzb.at)  
*Webseite der Emittentin (www.rzb.at)*
- Federal Gazette  
*Bundesanzeiger*

**[RESOLUTIONS OF HOLDERS]; COMMON REPRESENTATIVE] [(§ [12])]  
[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER]; GEMEINSAMER VERTRETER] [(§ [12])]**

- No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution  
*Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen*
- Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) [ ]  
*Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)*  
  
Further duties and powers of the Common Representative [ ]  
and provision on liability (specify, if any)  
*Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)*
- Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any) [ ]  
*Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)*

**LANGUAGE (§ [13][15])  
SPRACHE (§ [13][15])**

**Language of Conditions<sup>(43)</sup>  
Sprache der Bedingungen**

- German and English (German controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*

<sup>(42)</sup> Insert in case of Notes with a First Reset Date that is more than 5 years after the Interest Commencement Date.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Ersten Rest Tag, der mehr als 5 Jahre nach dem Verzinsungsbeginn liegt.*

<sup>(43)</sup> To be determined in consultation with the Issuer in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen vorbehaltlich etwaiger zum jeweiligen Zeitpunkt anwendbarer börslicher oder rechtlicher Erfordernisse.*

- English and German (English controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*
- English only  
*ausschließlich Englisch]*

**[[Option IV. Subordinated Notes with fixed to floating interest rates constituting Additional Tier 1 instruments**

***Option IV. Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung, die Instrumente für zusätzliches Kernkapital darstellen]***

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency, Denomination<sup>(44)</sup>  
Währung, Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate principal amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate principal amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[ ]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

**Permanent Global Note (TEFRA C)**  
***Dauerglobalurkunde (TEFRA C)***

**Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)**  
***Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)***

**Clearing System  
Clearing System**

- Oesterreichische Kontrollbank AG
- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking société anonyme

**INTEREST (§ 3)  
ZINSEN (§ 3)**

**Fixed Rate Interest  
Festzinssatz**

*First Rate of Interest* [ ] per cent *per annum*  
*Erster Zinssatz* [ ] % *per annum*

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Reset Date [ ]  
*Reset Tag*

---

<sup>(44)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 100,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 100.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 100.000 entspricht oder diesen übersteigt.*



Fixed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Festzinszahlungstermin(e)*

Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [Zahl] [Wochen][Monate]

First Fixed Interest Payment Date [ ]  
*Erster Festzinszahlungstermin*

Fixed Day Count Fraction  
*Festzinstagequotient*

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem Zinsjahr*
- Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- Reference Period  
*Bezugsperiode*

Deemed Fixed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Fiktive(r) Festzinszahlungstag(e)*

Actual/365(Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 or Bond Basis

30E/360 or Eurobond Basis

**Floating Rate of Interest**  
***Variabler Zinssatz***

Floating Interest Payment Date(s) [ ]  
*Variable(r) Zinszahlungstag(e)*

First Floating Interest Payment Dates [ ]  
*Erster Variabler Zinszahlungstag*

Business Day Convention  
*Geschäftstags-Konvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s)) [number] months  
*FRN Konvention (Floating Rate Note)(Zeitraum angeben)* [Zahl] Monate
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*

Business Day  
*Geschäftstag*

Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*

- TARGET  
TARGET

Floating Rate of Interest  
Variabler Zinssatz

- Floating Rate  
Variabel verzinslich

- Reverse Floating Rate  
Gegenläufig variabel verzinslich

Basis Rate [ ]  
Basiszinssatz

- EURIBOR [number]-months-EURIBOR rate  
EURIBOR [Zahl]-Monats-EURIBOR

- LIBOR [number]-months-LIBOR rate  
LIBOR [Zahl]-Monats-LIBOR

Relevant Financial centre(s) [ ]  
Relevante(s) Finanzzentrum(en)

Interest Determination Date [first][second] [Relevant Financial Centre(s)] Business Day  
[prior to commencement] of Interest Period  
Festlegungstag für variable Zinsen [erster][zweiter] [Relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag  
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Screen page [LIBOR01][LIBOR02]  
Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]

- EUR EURIBOR Swap Rate [Maturity]  
EUR EURIBOR Swapsatz [Laufzeit]

- Difference of EUR EURIBOR [Maturity] Year Swap Rate and  
EUR EURIBOR [Maturity2] Year Swap Rate  
Differenz des EUR EURIBOR [Laufzeit]-Jahres Swapsatzes und  
des EUR EURIBOR [Laufzeit2]-Jahres Swapsatzes

- Factor [ ]  
Faktor [ ]

- Margin [ ] per cent per annum  
Marge [ ] % per annum

- plus  
plus

- minus  
minus

Floating Day Count Fraction  
Variabler Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)

- annual interest payment (including the case of short coupons)  
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)

- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem  
Zinsjahr

- Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)

*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*

- Reference Period  
*Bezugsperiode*

Deemed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*

- Actual/365 (Fixed)  
 Actual/360  
 30/360 or 360/360 or Bond Basis  
 30E/360 or Eurobond Basis

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Fixed Payment Business Day**  
**Fester Zahltag**

- Relevant Financial Centres [ ]  
*Maßgebliche Finanzzentren*  
 TARGET  
*TARGET*

**Business Day Convention**  
**Geschäftstags-Konvention**

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*  
 Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*  
 Preceding Business Day Convention (specify period(s))  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention*

**[AUSTRIAN] FISCAL AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 6)**  
**DIE [ÖSTERREICHISCHE] EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE**  
**BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

**Fiscal Agent**  
**Emissionsstelle**

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
 Other Fiscal Agent[s] [specify office(s)]  
*Andere Emissionsstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Austrian Fiscal Agent**  
**Österreichische Emissionsstelle**

- Raiffeisen Bank International AG  
 Other Austrian Fiscal Agent[s] [specify office(s)]  
*Andere Österreichische Emissionsstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Paying Agent[s]**  
**Zahlstelle[n]**

- Raiffeisen Bank International AG  
 Additional/Other Paying Agent[s] [specify office(s)]  
*Zusätzliche/Andere Zahlstelle[n]* [Geschäftsstelle(n) bezeichnen]

**Calculation Agent**  
**Berechnungsstelle**

- Fiscal Agent
- Other Calculation Agent  
*Andere Berechnungsstelle*

[specify office]  
[Geschäftsstelle bezeichnen]

**[FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION (§ 10) <sup>(45)</sup>**  
**BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,**  
**ANKAUF UND ENTWERTUNG (§10)**

Final Issue Date [ ]  
*Letzter Emissionstag*

**NOTICES (§ 11)**  
**MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Website of the Issuer (www.rzb.at)  
*Webseite der Emittentin (www.rzb.at)*
- Federal Gazette  
*Bundesanzeiger*

**[RESOLUTIONS OF HOLDERS][; COMMON REPRESENTATIVE] [ (§ 12)]**  
**[BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER][; GEMEINSAMER VERTRETER] [ (§ 12)]**

- No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution  
*Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen*
- Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify)  
*Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)* [ ]
- Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any)  
*Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)* [ ]
- Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)  
*Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)* [ ]

---

<sup>(45)</sup> Insert in case of Notes with a Reset Date that is more than 5 years after the Interest Commencement Date.  
*Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Rest Tag, der mehr als 5 Jahre nach dem Verzinsungsbeginn liegt.*

**LANGUAGE (§ [13][14])**  
**SPRACHE (§ [13][14])**

**Language of Conditions<sup>(46)</sup>**  
***Sprache der Bedingungen***

- German and English (German controlling and binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)*
- English and German (English controlling and binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)*
- German only<sup>(47)</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

---

<sup>(46)</sup> To be determined in consultation with the Issuer in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen vorbehaltlich etwaiger zum jeweiligen Zeitpunkt anwendbarer börslicher oder rechtlicher Erfordernisse.*

<sup>(47)</sup> Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.  
*Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**Part II.: OTHER INFORMATION<sup>(48)</sup>**  
**Teil II.: WEITERE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,**  
**die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

- Other interest (specify) than those described in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer"  
*Andere Interessen als die im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issuer/Offer" angesprochenen*

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

**Eurosystem eligibility<sup>(49)</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow  
Eurosystem eligibility

[Yes/No]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the

---

<sup>(48)</sup> There is no obligation to complete part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency or, as the case may be, in case of Notes with a minimum transfer amount of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer on a case by case basis.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen vollständig auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt einer Börse des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen werden. Auszufüllen im Einzelfall in Absprache mit der Emittentin.*

<sup>(49)</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt or by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengeschaft. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common depository.

*"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt oder der Oesterreichischen Kontrollbank Aktiengeschaft gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common depository gehalten werden sollen.*

Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

**[Ja/Nein]**

*[Die Wahl „Ja“ bedeutet, dass beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Begebung bei einem der ICSDs als common safekeeper, zu hinterlegen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.]*

*[Wenn die Wahl „Nein“ zum Tag dieser Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, können die Schuldverschreibungen bei einem ICSDs als common safekeeper hinterlegt werden, wenn die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) geändert werden und die Schuldverschreibungen diese Kriterien dann erfüllen. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die EZB-Fähigkeit erfüllt sind.]*

**B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading**  
*Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere*

**Securities Identification Numbers**  
*Wertpapierkennnummern*

Common Code <i>Common Code</i>	[ ]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[ ]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[ ]

Any other securities number [ ]  
*Sonstige Wertpapiernummer*

**Yield to final maturity<sup>(50)</sup>** [Not applicable] [ ] per cent  
**Rendite bei Endfälligkeit** [Nicht anwendbar] [ ]%

**Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created** [Specify details]  
**Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden** [Einzelheiten einfügen]

**C. Placing and underwriting<sup>(51)</sup>**  
**Platzierung und Übernahme**

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place [ ]  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement [ ]  
*Datum des Übernahmevertrages*

Material features of the Subscription Agreement [ ]  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

**Management Details including form of commitment<sup>(52)</sup>**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer / Management Group (specify) [ ]  
*Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)*

- Firm commitment *Feste Zusage*
- No firm commitment / best efforts arrangements [Specify details]  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen* [Einzelheiten einfügen]

**Commissions<sup>(53)</sup>**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

<sup>(50)</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes, Fixed Rate Covered Notes or Zero Coupon Notes.  
*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen, festverzinsliche fundierte Bankenschuldverschreibungen oder Nullkupon Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>(51)</sup> Inclusion of information is not mandatory.  
*Aufnahme der Information ist nicht zwingend.*

<sup>(52)</sup> Inclusion of information is not mandatory.  
*Aufnahme der Information ist nicht zwingend.*

<sup>(53)</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*



**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)**  
**Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager**

[None] [Specify details]  
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**D. Listing and admission to trading**  
**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme**

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

- Luxembourg  
*Luxemburg*
- Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
*Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"*
- Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)*
- Vienna  
*Wien*
- Second Regulated Market  
*Geregelter Freiverkehr*
- Third Market (MTF)  
*Dritter Markt (MTF)*
- Other<sup>(54)</sup>  
*Sonstige*

[insert details]  
[Einzelheiten einfügen]

**Date of admission**  
**Datum der Zulassung**

[ ]

Estimate of the total expenses related to admission to trading()  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

[ ]

**Issue Price**  
**Ausgabepreis**

[ ] per cent  
[ ] %

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating<sup>(55)</sup>**  
**Rating**

[ ]

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.]

[angeben, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der geänderten Fassung, registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> aufgeführt ist.]

<sup>(54)</sup> To be completed if the Notes are admitted to a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC outside of Luxembourg.

*Ausfüllen wenn die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. April 2004 über Märkte für Finanzinstrumente, zur Änderung der Richtlinien 85/611/EWG und 93/6/EWG des Rates und der Richtlinie 2000/12/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 93/22/EWG des Rates außerhalb Luxemburgs zugelassen werden.*

<sup>(55)</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis.  
*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt.*

[The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT.]<sup>56</sup>

*[Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Valutierungstag einfügen]**) unter dem EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programme der RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT erforderlich sind.]*

**[THIRD PARTY INFORMATION  
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT

---

[Names & titles of signatories]

*[Namen und Titel der Unterzeichnenden]*

## RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT

### ***Corporate history and development of the Issuer***

Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft ("**RZB**") was founded on 16 August 1927 under the name "Girozentrale der österreichischen Genossenschaften". Thereafter RZB was renamed several times. As of 2 October 1989, the Issuer's name was changed from "Genossenschaftliche Zentralbank Aktiengesellschaft" to its present name "Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft". In 2010 major parts of RZB's banking business were spun-off and merged with its subsidiary "Raiffeisen International Bank-Holding AG", the stock-listed holding company for RZB's Network in CEE. This merger (the "**Merger**") formed "Raiffeisen Bank International AG" ("**RBI**"), which continued to be listed on the Vienna Stock Exchange. The Merger's rationale was to secure RBI's long-term future prospects by strengthening the competitive position in CEE but also in Austria, to facilitate access to the money and capital markets and to achieve a broader product range in RZB's most important sub-group.

As a consequence of the Merger the corporate customer business and all associated equity participations of RZB were transferred to RBI. RZB remains the central institution of and service unit for the Austrian Raiffeisen Banking Group ("**RBG**"). The focus of its other business shifted to its function of being the RZB Group's head office and to do business with the RBG.

### ***General Information about the Issuer***

The Issuer is a stock corporation formed and operated under Austrian law with unlimited duration with its registered seat in Vienna, Austria. The Issuer's legal name is "**Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft**", its commercial names are "Raiffeisen Zentralbank" and "RZB". The Issuer is incorporated in Austria and registered with the company register of the Commercial Court of Vienna under FN 58882t. Its head office and principal place of business are located at, Am Stadtpark 9, A-1030 Vienna, Austria; its telephone number is +43 (1) 26216-0.

### ***Statutory purpose of the Issuer***

The statutory purpose of the Issuer is to engage in banking business and related transactions of the following kind pursuant to § 1 para. 1 of the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz* – "**BWG**"): deposit business, current account business, lending business, trading for one's own account or on behalf of others in foreign exchange and foreign currency, money-market instruments, futures and options, interest-rate futures contracts, forward rate agreements, interest-rate and currency swaps as well as equity swaps, securities as well as certain derivative instruments, guarantee business, securities underwriting business, miscellaneous securities underwriting business and third-party securities underwriting business.

The Issuer is also entitled to fulfil all tasks in relation to its position as the central institution of the RBG, which include in particular (i) managing and investing the liquid funds, particularly the liquidity reserves of the RBG made available to the Issuer, (ii) facilitating the money and business transactions of the entities of the RBG among themselves and with others, (iii) providing financial and liquidity assistance and (iv) ensuring an integrated advertising and organisation as well as training of the employees of entities of the RBG.

In addition, the Issuer may engage in consulting and management services of any kind for the business enterprises in which the Issuer holds a participation or which are otherwise affiliated with the Issuer and activities and services of any kind which are directly or indirectly connected with the banking business of the Issuer, including the activities set out in § 1 paras. 2 and 3 of the BWG, the performance of management consulting services such as company organisation services and services in the field of automatic data processing and information technology.

In compliance with applicable law the Issuer is authorized to raise participation capital, supplementary capital, subordinated capital and short-term subordinated capital as well as hybrid capital pursuant to the BWG, and to issue financial instruments that are comparable thereto.

The Issuer is authorised to acquire real estate, to establish branches and subsidiaries in Austria and elsewhere, and to acquire shareholdings in other companies. Moreover, the Issuer is entitled to engage in any and all transactions and to take all measures which are deemed necessary or

expedient for the fulfilment of the Issuer's purposes, including without limitation in areas that are similar or related to such purpose.

### **Statutory Auditors**

RZB Group's auditors are KPMG Austria GmbH<sup>57</sup> Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, 1090 Vienna, Porzellangasse 51 ("**KPMG**"), a member of the Austrian Chamber of Auditors (*Kammer der Wirtschaftstreuhänder*). KPMG audited the consolidated financial statements for the years ending 31 December 2013 and 2012 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union.

### **Any recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant for the evaluation of its solvency**

The Issuer is not aware of any recent adverse events (i.e. occurring after the most recent published financial information of the Issuer as of 31 December 2013) in the context of its business activities that are to a material extent relevant for the evaluation of its solvency.

#### *European Banking Authority's ("EBA") 2014 EU-wide stress test*

In order to ensure the orderly functioning and integrity of financial markets and the stability of the financial system in the EU, to monitor and assess market developments as well as to identify trends, potential risks and vulnerabilities stemming from the micro-prudential level, EBA regularly conducts EU-wide stress test, using consistent methodologies, scenarios and key assumptions developed in cooperation with the European Systemic Risk Board ("**ESRB**"), the ECB and the European Commission. On 31 January 2014, the EBA announced the key components of the forthcoming 2014 EU-wide stress test (the "**2014 EU-wide Stress Test**"), that has been designed also in coordination with the ECB, which in preparation of the SSM is conducting a comprehensive assessment (for details on the SSM see "*Trend information—Information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for at least the current financial year—Banking union*" below).

The 2014 EU-wide Stress Test is designed to provide supervisors, market participants and institutions with consistent data to contrast and compare EU-banks' resilience under adverse market conditions. To this end, the EBA will provide competent authorities with a consistent and comparable methodology, which will allow them to undertake a rigorous assessment of banks' resilience under stress. The 2014 EU-wide Stress Test will be conducted on a sample of 124 EU banks, including the Issuer, which covers at least 50% of each national banking sector, and will be run at the highest level of consolidation.

The 2014 EU-wide Stress Test will be conducted under the assumption of a static balance sheet which implies no new growth and constant business mix and model throughout the time horizon of the exercise. The resilience of EU banks will be assessed under a period of three years (2014-2016). Banks will be required to stress a common set of risks including: credit risk, market risk, sovereign risk, securitisation and cost of funding. Both trading and banking book assets will be subject to stress, including off-balance sheet exposures. Competent authorities may include additional risks and country-specific sensitivities beyond this common set but the published results should allow understanding the impact of the common set of risks in isolation.

In terms of capital thresholds, 8% common equity tier 1 ("**CET 1**") will be the capital hurdle rate set for the baseline scenario and 5.5% CET 1 for the adverse scenario. Competent authorities may set higher hurdle rates and formally commit to take specific actions on the basis of those higher requirements. The banks' individual results are expected to be released by the end of October 2014.

#### *RBI Capital Increase 2014*

In February 2014, RBI completed its EUR 2.78 billion capital increase, which led to an increase in free float to approximately 39.3%. RZB continues to be the majority shareholder of RBI with approximately 60.7%. The total share capital of RBI after the capital increase amounts to EUR 893,586,065.90 and is

<sup>57</sup> KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft has emerged from a transformation (formwechselnde Umwandlung) of KPMG Austria AG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft as of 22 August 2014.

divided into 292,979,038 ordinary bearer shares with voting rights.

The purpose of the capital increase was to strengthen and improve RBI's capital base in light of the changed regulatory requirements and to redeem the outstanding EUR 2.5 billion participation capital issued 2008/2009 in full or in part. After FMA granted the respective approvals, RBI on 6 June 2014 repaid the EUR 1,750 million tranche subscribed by the Republic of Austria and on 10 September 2014 paid back the EUR 750 million tranche held by private investors.

#### *ÖVAG portfolio purchase*

RZB Group and Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("**ÖVAG**") agreed in 2012 on the purchase of loan portfolios with credit claims of domestic and international corporate customers from ÖVAG by RZB. Currently, assets with a total nominal value of EUR 940 million were taken over mostly by RBI. Further assets will be taken over in order to fulfill the agreement.

#### *RBI additional net provisioning requirements, costs in Hungary*

As of 22 September 2014, RBI Group revised its estimates for the net provisioning requirement for the current financial year to between EUR 1,500 and EUR 1,700 million, primarily due to higher expected risk costs in Ukraine in light of ongoing political tensions in the region (in comparison to previous estimates between EUR 1,300 and EUR 1,400 million). As a consequence, RBI will review the valuation of the remaining intangibles related to Raiffeisen Bank Aval (brand and customer base). This may result in an additional write-down of up to EUR 60 million.

In Hungary, following the submission of the Settlement Act to the Hungarian parliament, RBI expects to incur total costs of up to EUR 240 million related to foreign currency loans and unilateral rate changes on retail loans (whereof a EUR 67 million charge was already charged in the second quarter of 2014 in "other results") and it is anticipated that the remaining balance will be charged in the second half of 2014.

As a consequence of the latest developments, RBI expects a negative RBI Group result for 2014.

#### *Further recent developments and trend information*

Concerning recent developments in the Ukraine see "*Trend information–Recent developments/political and economic turbulence in Ukraine*" below, concerning recent developments in Hungary see "*Trend information–Recent developments in Hungary*" below, concerning recent developments in Slovenia see "*Trend information–Recent developments in Slovenia*" below, concerning recent developments in Croatia see "*Trend information–Recent developments in Croatia*" below, concerning bank levies see "*Trend information–Bank levies and specific taxes*" below, concerning stagnation or continued down-scaling of business see "*Trend information–Stagnation or continued down-scaling of certain parts of RZB Group's business*" below, concerning the special own funds requirement imposed on RZB see "*Trend information–Regulatory capital requirement of RZB*" below and concerning markets under review see "*Trend information–Markets under review*" below.

## **Business Overview**

### ***Principal areas of activity***

#### *Business activities of RZB*

RZB is the central institution of the RBG and the parent company of RZB Group. Hence its strategic business focus is on its function as the central institution for and business with the RBG as well as its function as the head office of RZB Group. In the function of the central institution for the RBG, the Issuer renders central services for the core shareholders, which due to the sectorial structure are the Raiffeisen Regional Banks ("**Raiffeisen-Landeszentralen**"). Further, RZB is the organiser of common solutions within the RZB Group and for the RBG. In its function as the holding for its equity participations, RZB focusses on strategic participations which provide products and services for the RBG and the RZB Group or support the core business activities of the RBG and the RZB Group. The equity participation portfolio is characterised by long-term strategic participations in banks/financial institutes/insurance companies and corporates.

#### *Business activities of the RZB Group*

The RZB Group is a universal banking group offering a comprehensive range of banking and financial

products as well as services to retail and corporate customers, financial institutions and public sector entities. The RZB Group, in particular through its subsidiary RBI, focuses its business on its focus areas in Austria and CEE.

In CEE, the RZB Group through RBI operates a network of universal banks, leasing companies and other financial service providers in 17 markets, in 15 of these markets it operates majority-owned banking subsidiaries (the "**Network Banks**"). It also provides commercial and investment banking services to Austrian and international corporate clients and multinationals and has long-standing operations in Asia, including China and Singapore, to take advantage of selected business opportunities. With more than 2,900 business outlets, the Group serves approximately 14.6 million customers and employs approximately 53,300 employees, all as of 30 June 2014, in CEE.

In Austria, RZB's subsidiary RBI is one of the largest corporate and investment banks and primarily serves Austrian customers, but also international customers as well as major multinational clients operating in CEE. In addition, RZB Group operates via RBI as well as via its specialized sector companies which are Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H., a building and loan association, Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., an asset management company, Raiffeisen-Leasing GmbH, a company focusing on leasing products, Raiffeisen Wohnbaubank Aktiengesellschaft, a company focusing on the fiduciary issuance of housing bonds (*Wohnbauanleihen*) and Raiffeisen Factor Bank AG, a credit institution focusing on factoring business (together the "**Verbundunternehmen**"). The Verbundunternehmen and other RZB subsidiaries are leading providers of asset management, building society products (loans and deposits), leasing, factoring, company pensions, insurance products and IT services in Austria. Further, the Issuer holds participations in various non-bank industries, such as UNIQA Insurance Group AG, Valida Holding AG or LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs AG.

The RZB Group's products and services include loans, deposits, payment and account services, credit and debit cards, leasing, asset management, distribution of insurance products, export and project financing, cash management, foreign exchange and fixed income products as well as investment banking services. The CEE business covers both retail and corporate customers. Business in Austria and other countries outside CEE concentrates on services for corporate clients (medium- and large-sized corporates and financial institutions), with a particular focus on clients that offer cross-selling opportunities in CEE. The Verbundunternehmen also provide retail products. Their by far most important distribution channel in Austria is the RBG.

### *Strategy*

RZB Group, through RBI, has a strong regional focus in its focus areas in CEE and Austria and the target of a customer oriented business model fulfilling all banking product requirements of these customers. Activities in Asia, where the Group acts as a niche player, should support business in relation to CEE and Austria or provide additional profitability. A significant branch network in CEE strengthens the embedding in local economies via a retail banking presence and secures local funding.

RZB Group's goal is to maintain a leading market position in its focus areas in CEE and Austria in order to safeguard its long-term development. A balanced distribution of business activities within its focus areas shall contribute to the diversification of risk in the business portfolio.

The RZB Group's customer strategy focuses on providing financial services and products to corporate customers and private individuals. Apart from members of the RBG, financial institutions are served primarily with a view to cross selling of fee related products. Priorities within the customer segments of the core region are based on profitability, risk and related facts. Within Austria, RZB Group concentrates on larger entities and does not maintain a branch network. The Verbundunternehmen distribute their products mainly through the extensive branch network of the RBG. RZB Group's banks have a primacy of customer relationship over a product focus with the aim to promote long term relationships. Product-wise, RZB Group follows the concept of a universal bank aiming to provide all necessary financial products to the customers directly out of banks or out of specialized entities like leasing, asset management, factoring etc.

### **Significant New Products and Services**

In order to initiate its securities issue business, RZB intends to issue Covered Notes where the pool of

assets underlying such notes primarily is derived from participating Raiffeisen Banks' and Raiffeisen Regional Banks' claims against third parties which themselves comply with the requirements of the Austrian Law on Covered Notes and which are dedicated by these banks to serve as deposit for RZB's pool of assets and continue to be held by these banks as fiduciaries for RZB (see "*General information–Covered Notes*").

### **Principal Markets**

#### *Management and organization of the RZB Group*

Since RZB acts primarily as the central institution of the RBG and as the holding company for its participations, the segments are defined on the basis of the participation structure as the cash-generating units of RZB Group. Besides the majority holding in RBI and its activity as the central institution of RBG, RZB holds shares in other companies in its participation portfolio. These three main business areas correspond to the segments as defined: (i) Segment RBI Group, (ii) Segment Raiffeisen Banking Group, and (iii) Segment Other equity participations.

Pursuant to § 30 of the BWG, RZB is the superordinated credit institution (*übergeordnetes Kreditinstitut*) of the RZB credit institution group (*Kreditinstitutsgruppe*). The RZB credit institution group comprises of all credit institutions, financial institutions, securities companies and enterprises offering banking related support services in which RZB holds an indirect or direct majority interest or exerts a controlling influence. The BWG requires RZB in its function as superordinated credit institution to control amongst other things risk management, accounting and control processes and the risk strategy for the entire RZB Group.

#### *Business Segments*

##### Segment RBI Group

RBI is by far the largest participation of RZB. As the super-ordinated credit institution in the RZB credit institution group, RZB has corresponding management and control responsibilities. Together with representatives of its owners, RZB appoints eight of the ten RBI Supervisory Board members (further five members are delegated by the Staff Council), and RZB's Chief Risk Officer holds the same position on the RBI Management Board. Besides the direct net income from RBI activities, the segment also covers the costs incurred for services provided by RZB in various areas, such as audit or risk.

RBI itself divides its Group's business into seven segments. These consist of four geographic segments covering the CEE region, and three functional segments: (i) Central Europe; (ii) Southeastern Europe; (iii) Russia; (iv) CEE Other; (v) Group Corporates; (vi) Group Markets; and (vii) Corporate Center. The four geographic segments (Central Europe, Southeastern Europe, Russia and CEE Other) focus on traditional banking business. Two functional segments (Group Corporates and Group Markets) focus on corporate customers in Austria and in countries other than CEE, on corporate business with major CEE customers, including CEE-multinationals as well as on financial institutions, institutional and sovereign customers and capital markets products and to a limited extent on proprietary trading. The Corporate Center segment comprises the RBI Group's headquarters function.

**Central Europe segment:** This segment comprises the Czech Republic, Hungary, Poland, Slovakia and Slovenia. Each of these five countries joined the European Union on 1 May 2004. Slovenia and Slovakia also joined the euro zone, in 2007 and 2009, respectively. These countries represent the most mature banking markets in CEE in terms of banking intermediation. They are also the countries in which the RBI Group has been operating the longest. In each of these countries, RBI is represented by a bank, leasing companies and other specialized financial institutions.

**Southeastern Europe segment:** This segment comprises Albania, Bosnia and Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Kosovo, Moldova, Romania and Serbia. Within these countries, RBI is represented by banks, leasing companies, as well as, in some markets, by separate capital management and asset management companies and pension funds, except for Moldova, where RBI only owns a leasing company. In addition, Moldova is managed out of the Romanian subsidiary and, consequently, is reported as part of Romania, due to their close economic ties.

**Russia segment:** The Russia segment comprises the RBI Group's assets and business activities

within the Russian Federation. The Network Bank in Russia is one of the large foreign banks in Russia. RBI also offers leasing products to its Russian clients through a leasing company.

**CEE Other segment:** The CEE Other segment comprises the RBI Group's activities carried out in Belarus, Kazakhstan and Ukraine. In Belarus and the Ukraine RBI is represented by banks, leasing companies and other financial service companies whereas in Kazakhstan, RBI's presence with only a leasing company is more limited.

**Group Corporates segment:** The Group Corporates segment covers commercial and investment banking business carried out by RBI's operations in its Vienna headquarter with Austrian and international – notably Western European - corporate customers. These customers include Austria's largest companies and multinational customers. The segment also comprises corporate business with major CEE customers, including multinationals with CEE-business. Moreover, the corporate customer business conducted at the branches in China, Malaysia, Singapore and Germany, lending business of RB International Finance (USA) and RB International Finance (Hong Kong) Ltd, all of which provide a selection of products for niche market customers, is included in this segment. The Group Corporates segment's product range includes global corporate banking products such as investment and export financing, acquisition financing and project and structured finance and cash management. The Group Corporates segment has a distribution emphasis on funding- and capital-light products.

**Group Markets segment:** The Group Markets segment primarily covers the RBI Group's capital markets and investment banking activities as well as securities trading business and business with institutional and sovereign customers of RBI and its branches as well as Raiffeisen Centrobank AG. Markets and investment banking business of the Network Banks is shown in the respective geographic segments.

Under its capital markets operations, RBI Group generates income from currency and securities trading and interest-based transactions executed for its customers, from investment banking services that are provided by Raiffeisen Centrobank AG, and from proprietary securities trading carried out at RBI's headquarters in Vienna and at its London and Singapore branches. This segment also includes net income from customer business, sales of all banking products and business relationships with banks, institutional customers, governments and local authorities. The strategic focus here is on capital-light products (such as trade finance, cost management and custody), equity and debt capital market products as well as M&A advisory activities (via its hub-model). Furthermore, the focus is on credit exposure on customer related and trade finance business. The Group Markets segment also includes private banking, carried out through Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, which advises on wealth and asset management for private banking clients and provides advisory services for foundations. At the date of this Prospectus, the integration of the business of Raiffeisen Centrobank AG into RBI is in the process of evaluation.

**Corporate Center segment:** The Corporate Center segment encompasses all the services as well as the oversight function provided by the RBI Group headquarters in Vienna in various divisions to implement the overall strategy and that are allocated to this segment to ensure comparability. This segment also includes liquidity management and balance sheet structure management linked to securities trading, as well as net income from the equity investment portfolio. In addition, the Corporate Center segment covers net income from intra-group financing carried out by RBI Group headquarters and from Austrian transaction services business, which comprises processing and other services for financial service providers. Net income from holding companies and other companies not directly allocated to any other segment, as well as interest expenses linked to refinancing using hybrid instruments, are also included in this segment, as well as net income from treasury and balance sheet structure management controlling.

#### Segment Raiffeisen Banking Group

This segment consolidates the activities and participations that enable RZB to perform its tasks as the central institution of the Raiffeisen Banking Group. This segment accordingly reports all the net income from the banking business of RZB within the Raiffeisen sector. In addition, it shows the leasing business of RZB Group with numerous project companies in Austria and abroad. Income from companies valued and recognized at equity with strategic participation nature is also reported here, and specifically UNIQA Insurance Group AG as well as the business areas operated jointly with the Regional Raiffeisen Banks (Raiffeisen-Landeszentralen), such as the building society and funds



businesses. Net income from the equity investment portfolio relating to the rest of the Raiffeisen sector is also reported in this segment. Allocated costs of Group-wide services are also attributed to this segment. These include group services such as sector marketing or sector services.

#### Segment Other equity participations

The segment for other equity participations shows net income from participations not connected with the function of RZB as the central institution of the RBG. This RZB equity participation portfolio contains predominantly non-controlling interests from the non-bank area, with income from companies valued and recognized at equity that do not belong to the RBG. The segment for other equity participations also reports the costs and income from internal allocation and netting.

#### **Competitive position**

The RZB Group's focus areas comprise Austria and CEE. In addition to its focus areas, the Issuer also has long-standing operations in Asia, including China and Singapore, to take advantage of selected business opportunities. The Issuer is member and central institution of RBG, one of the largest Austrian banking groups (*Source: internal data based on publicly available company data, unaudited*). In CEE the RZB Group considers itself as one of the leading banking groups serving customers throughout CEE. CEE countries include Central Europe ("CE"), Southeastern Europe ("SEE"), Russia and CEE Other. CE comprises the countries with the most developed banking markets in terms of banking intermediation in the CEE region, i.e. countries that joined the European Union in 2004, Poland, Hungary, the Czech Republic, Slovenia and Slovakia, the latter two also being Eurozone members. SEE comprises Bulgaria and Romania, which joined the European Union in 2007, Croatia, which joined the European Union in 2013, as well as Albania, Bosnia and Herzegovina, Kosovo, Moldova and Serbia. Due to its close economic ties to Romania, Moldova is managed out of the Romanian subsidiary bank. The Russian economy and banking sector is by far the largest individual market in CEE. CEE Other comprises Ukraine, Belarus and Kazakhstan. Banking penetration and consolidation in CEE Other is not yet as advanced as in other regions in CEE.

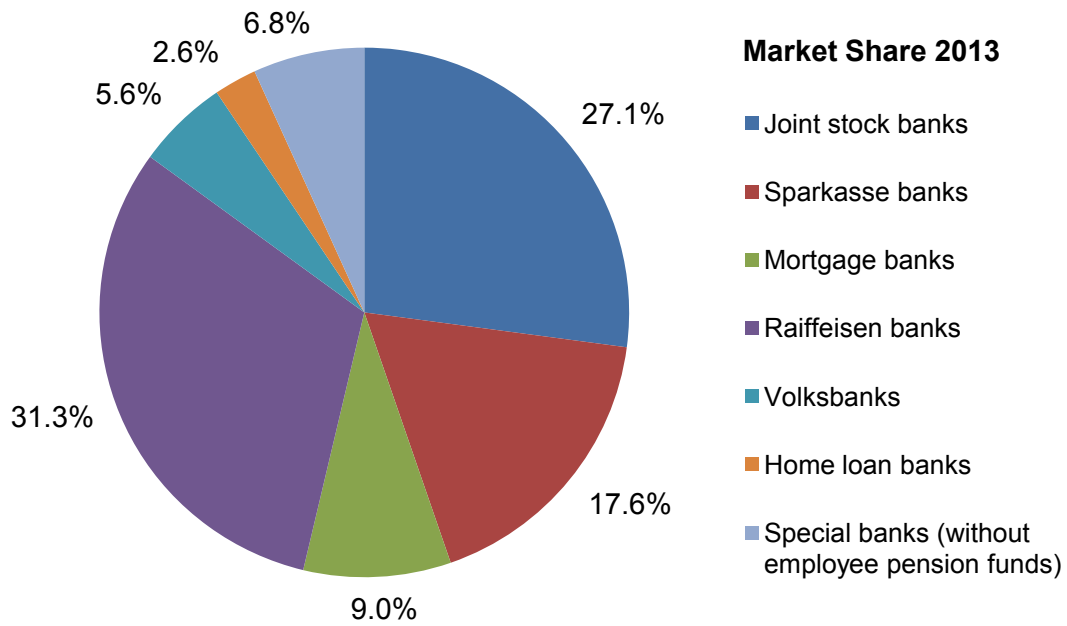
**Competitive landscape in CEE:** The RZB Group faces strong competition from Western European banking groups as well as stronger local competitors in all business segments in its focus areas in CEE, but the level of competition varies from country to country and depends on a number of country specific factors, including concentration of local banking markets, capital resources and management quality of local competitors. Many of the international competitors in the CEE region have a very high asset concentration in just a few countries of the region, whereas the RZB Group's asset base is diversified across most countries in CEE.

The following table presents the RZB Group's competitive position as of 31 December 2013:

Country	RZB Group market share by total loans	RZB Group market position by total loans
Albania	21.83%	1
Belarus	4.34%	6
Bosnia and Herzegovina	15.09%	2
Bulgaria	8.02%	6
Croatia	8.54%	4
Czech Republic	5.59%	5
Hungary	8.86%	n.a.
Kosovo	26.26%	2
Poland	4.32%	8
Romania	7.98%	4
Russia	1.41%	10
Serbia	7.12%	5
Slovakia	16.64%	3
Slovenia	3.42%	12
Ukraine	3.77%	5

Source: Internal estimates based on data provided by RBI Group (unaudited).

**Competitive landscape in Austria:** The Austrian banking market is composed of different sectors, in particular private, savings and state mortgage banks as well as credit cooperatives and loan associations. According to statistics of OeNB, as of 31 December 2013, there were a total of 790 banks in Austria (*Source: OeNB Statistics*). RZB Group focuses on the commercial banking market in Austria. The Austrian commercial banking market is highly competitive, with substantial pricing pressure among the various players and relatively high operating cost levels. As a result, profitability levels are relatively low in the Austrian market, and, in addition, the growth prospects are rather limited for the future as the penetration level is already relatively high. The following graphic shows the allocation of the total EUR 909 million Austrian banking market business volume as of December 31, 2013 among the various sectors:

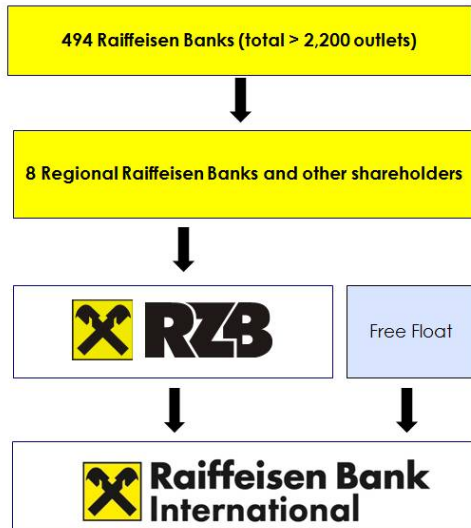


Source: Financial Market Authority

**Organisational Structure**

**Raiffeisen Bankengruppe Österreich ("RBG")**

The Issuer is the central institution of the Raiffeisen Banking Group Austria one of Austria's largest banking groups (Source: internal data based on publicly available company data, unaudited). RBG is a three-tiered organization comprising the autonomous and locally active Raiffeisen banks ("**Raiffeisen Banks**" – first tier), the autonomous regional Raiffeisen banks ("**Raiffeisen-Landeszentralen**" - second tier) as well as RZB (third tier). Below is an illustration of the structure of RBG:



Source: Internal Data (unaudited) as at 31 December 2013

In each of Austria's federal provinces, the Raiffeisen Banks, which are mainly organized as cooperatives, act as so-called universal banks (*Universalbanken*), offering a complete range of banking products and services, and collectively own the *Raiffeisen-Landeszentrale* (Raiffeisen Regional Bank) in the respective federal province. The *Raiffeisen-Landeszentralen* operate at a regional level, render central services for the Raiffeisen banks within their region and also operate as universal banks (*Universalbanken*). The Raiffeisen Banks and the *Raiffeisen-Landeszentralen* are not part of the RZB Group.

RZB, in which the *Raiffeisen-Landeszentralen* directly and indirectly hold together approximately 90% of its share capital, acts as the central institution of RBG. In its capacity as the central institution of the RBG, RZB acts as a representative of RBG with respect to nationwide issues as well as a central interface for liquidity reserves held by those associated institutions that are members of the decentralized RBG. After the reorganisation, RZB's subsidiary RBI also joined the common liquidity balancing system.

In terms of total assets, market share data relating to the business with retail customers as well as small and medium-sized enterprises and the number of branch offices, RBG is one of the largest banking groups in Austria. However, RBG does not constitute a group of companies (*Konzern*) within the meaning of §15 of the Austrian Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*, BGBl. 1965/98, as amended).

### ***Relationship with Raiffeisen-Landeszentralen (Raiffeisen Regional Banks) in general***

Approximately 90% of RZB's share capital are directly or indirectly held by members of RBG. The Raiffeisen-Landeszentralen have consolidated their holdings in RZB in a separate company, the non-operative holding-company Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH ("**Raiffeisen-Landesbanken-Holding**"). Raiffeisen-Landesbanken Holding directly holds approximately 3.9% of RZB and through its subsidiary R-Landesbanken-Beteiligung GmbH, it holds approximately 78.5% of RZB. In accordance with the Austrian rules for disclosure, the consolidated financial statements of Raiffeisen-Landesbanken-Holding are deposited with the commercial court with which the company is registered and published in "Amtsblatt zur Wiener Zeitung".

None of the Raiffeisen-Landeszentralen has a controlling interest in RZB. However, companies with significant influence are primarily Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG, Vienna, as the largest indirect shareholder, and its parent company Raiffeisen-Holding Niederösterreich-Wien registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, Vienna.

Subject to statutory minority rights, the Raiffeisen-Landeszentralen via Raiffeisen-Landesbanken-Holding have the power to appoint the majority of the members of the Supervisory Board. The majority of the members of the Supervisory Board are Chairpersons of the Managing Boards of Raiffeisen-Landeszentralen. The members of the Supervisory Board are in a position to appoint RZB's entire Management Board, which allows the Raiffeisen-Landeszentralen to significantly influence the Issuer and its business activity.

The relationships with the *Raiffeisen-Landeszentralen* include in particular the maintenance of liquidity reserves, funding and deposit transactions, the provision of loans and other financings, contracts for the provision of services, the use of distribution channels and marketing of products as well as agreements concerning the management of certain aspects of the Group's business.

Furthermore, RZB Group also enters into business transactions with other RBG members in the ordinary course of its business.

### ***Relationship with RBI***

In February 2014, after the completion of the recent capital increase of RBI, RZB's share in RBI decreased from 78.5% to 60.7%. The remaining 39.3% of RBI's shares are free float and held by institutional and private investors. RBI's shares are listed on the Vienna Stock exchange and admitted to trading in the Official Market (*Amtlicher Handel*). RZB holds the shares through its wholly owned subsidiary Raiffeisen International Beteiligungs GmbH, Vienna.

Due to its large (indirect) majority interest in RBI, the RZB Group has the power to appoint all members of the supervisory board of RBI, subject to statutory minority rights. The majority of the members of the Supervisory Board are members of RZB's management or hold other positions in RZB. The members of the supervisory board of RBI are in a position to appoint RBI's entire management board, which allows RZB to significantly influence RBI and its business activity. RBI's Chief Risk Officer is also a member of the management board of RZB in order to safeguard the alignment of RBI's risk management with the policies of the RZB Group in accordance with the requirements of Austrian law.

Irrespective of any strategic decisions regarding RZB's influence on RBI's management resulting from its majority ownership, Austrian banking law requires RZB to control *inter alia* risk management, accounting and control processes and the risk strategy for the entire RZB Group which includes RBI.

As a result of RBI being part of the RZB Group and RZB's influence as majority shareholder and certain legal requirements, the RBI Group has a number of important business relationships with RZB, members of the RZB Group as well as other entities of RBG, which are affiliated with RZB. These relationships include in particular the maintenance of liquidity reserves, intra-group funding and deposit transactions, the provision of loans and other financings, contracts for the provision of services, the use of distribution channels and marketing of products. Moreover, the RBI is member of the tax group (*steuerliche Unternehmensgruppe*) headed by RZB as group parent.

Under Service level agreements, RBI provides services to RZB such as accounting, legal and compliance, tax, risk management, risk controlling, global treasury and markets, transaction services, cash management, human resources, research and IT. RBI and RZB have entered into to a

framework agreement and certain specific service level agreements, but also entered into service level agreements pursuant to which RZB provides certain services to RBI.

### **Licenses**

The Austrian Raiffeisen Association (*Österreichischer Raiffeisenverband* - "ÖRV") has registered the name Raiffeisen and the logo of the Raiffeisen organization, the "Gable Cross" (*Giebelkreuz*) as trademarks. The Issuer, as a member of the ÖRV is entitled to use these trademarks also by virtue of this membership in the ÖRV.

### **Liquidity reserves and funding**

RZB is the central institution of RBG's joint liquidity clearing system in accordance with § 27a of the BWG. As a consequence, the entities of the RBG hold their statutory liquidity reserves with RZB. In addition, RZB in its capacity as central institution has an important clearing function for the Raiffeisen-Landeszentralen and certain other members of the RBG that also maintain their respective statutory liquidity reserves with RZB. In addition to its statutory function as central institution of RBG, RZB continues to serve as a central point of contact for business with other RBG members and holds short and long term deposits taken from other entities of the RBG.

### **Capital adequacy and restriction on capital resources**

The RZB Group is an independent credit institution group (*Kreditinstitutsgruppe*) as defined by the BWG and therefore is subject to the regulatory provisions on a consolidated basis, with RZB being the super-ordinated credit institution (*übergeordnetes Kreditinstitut*). The allocation of capital and an expansion of RZB Group's operations may also be subject to restrictions on capital as measured for regulatory purposes. The potential impact resulting from these limitations is reflected also in certain functions allocated to RZB in connection with the RZB Group's risk management policies, based on Basel III, the Capital Requirements Directive IV (CRD IV), and the Capital Requirements Regulation (CRR).

At the date of this Prospectus, the RBI is in the process of negotiating with the Austrian regulator the set-up of a second level of supervision for RBI Group ("Sub-Consolidation"), to be accompanied by a reduction of the volume of guarantees to be given by RZB for RBI.

### **Deposit guarantee schemes**

#### *Membership in Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen ("ÖRE")*

Pursuant to the Austrian Banking Act, any credit institution which receives deposits or provides securities services requiring protection under applicable Austrian law must join the deposit guarantee and investor compensation scheme of its sector within the banking system. The Issuer is a member of ÖRE, which takes on the function as statutory deposit guarantor and investor compensator for RBG.

The deposit balances (i.e. deposit and credit balances on savings book accounts and other accounts, e.g. salary accounts, savings accounts, pension accounts, other current accounts, term deposits and fixed-term and fixed-rate savings books (*Sparbücher*)) of private individuals are protected up to a maximum of EUR 100,000. The maximum protection amount of EUR 100,000 also applies to deposits of legal persons; however, some groups of large corporations (*große Kapitalgesellschaften*) within the meaning of the Austrian Commercial Code, credit and finance institutions etc. are excluded from protection. Monetary claims from securities services are protected up to a maximum of EUR 20,000, with an additional cap of 90% of the receivables arising from securities transactions for legal persons (other than large corporations).

Payments made by a deposit insurance scheme to restore insured deposits are met by contributions from each member credit institution in the relevant sector. Each bank's contribution is determined in proportion to the aggregate amount of such credit institution's deposits, subject to a maximum contribution amount equal to 1.5% of most classes of risk-weighted assets calculated for capital adequacy purposes, plus 12.5 times of the regulatory capital requirement for certain positions of the trading book, each as per the most recent balance sheet date.

In the event that the aggregate maximum amount that a sector's member can be called upon to contribute is less than the payment liability under the insurance scheme, each deposit insurance scheme of the other banking sectors will contribute a *pro rata* portion of the amount then remaining

unpaid. The participation of each deposit insurance scheme is to be determined as summarized in the preceding paragraph. If the amount contributed by all insurance schemes is insufficient to make the required payment, the insurance scheme that is primarily obligated to repay such protected deposits must take up loans or issue bonds to cover any amount then remaining unpaid. The Republic of Austria may guarantee such liabilities.

*Membership in Raiffeisen-Kundengarantiegemeinschaft Österreich ("RKÖ")*

In addition to the statutory deposit insurance, the nationwide voluntary Raiffeisen customer guarantee scheme RKÖ, which consists of provincial customer guarantee associations open to every Austrian Raiffeisen bank, protects customers from financial damages in the event of bankruptcy. Approximately 82% of all Austrian Raiffeisen banks currently belong to a customer guarantee association. The Issuer is also a member of RKÖ. In the case of bankruptcy of a Raiffeisen bank (which has not happened to date) which is a member of RKÖ, its customers can hold the respective provincial customer guarantee association liable for their money claims from deposits and issued securities as specified in RKÖ's statutes and the provincial Raiffeisen customer guarantee associations' statutes. Its members are contractually obliged to pay, limited by their respective economic reserves, extraordinary membership contributions to meet all such guaranteed customer deposits and money claims arising from the issue of securities. Customers of the insolvent bank are offered equivalent claims against other members of the RKÖ instead of bankruptcy claims. The economic reserves of all member banks are applied in accordance with a precisely determined allocation and debiting system so that in the event of a bankruptcy the value of customer deposits will be preserved beyond the thresholds guaranteed under the statutory deposit insurance.

*EU-legislation on mandatory deposit guarantee and investor compensation schemes*

The existing EU-legislation on mandatory deposit guarantee and investor compensation schemes, including the rules relating to their financing, is currently being amended. As a result of such amendments, the level of the annual contributions to national deposit guarantee and investor compensation schemes may increase in the future.

*New Directive on deposit guarantee schemes*

On 12 June 2014, the Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes ("**DGSD**") was published in the Official Journal dealing mainly with a harmonization and simplification of protected deposits, a faster pay-out, and an improved financing of national deposit guarantee schemes ("**DGS**").

The DGSD recasts legislation currently in place in order to improve the protection provided for individuals and legal entities with regard to covered deposits of up to EUR 100,000. The main changes involve:

- Simplification and harmonisation, in particular relating to coverage and pay-out arrangements;
- further reduction of the time limit for paying out depositors from the current 20 working days to seven working days by 2024;
- better access for depositors to information about the protection of their deposits, and for DGSs about their members (i.e. banks);
- borrowing between DGSs on a voluntary basis;
- introduction of ex-ante financing arrangements, with a minimum target level of available financial means of a DGS set, in general, at 0.8% of all covered deposits held with the members of a DGS. Such target level shall be reached within a 10-year period and collected from banks' regular contributions (to be payable at least once per year). Collateralised payment commitments may be included in the target level up to 30% of the total amount raised. On an exceptional basis and upon approval by the Commission a lower target level of 0.5% of covered deposits may be implemented by a Member State where the banking sector is highly concentrated with a large quantity of assets held by a small number of credit institutions. It is not yet clear whether the Austrian legislator intends to or could successfully invoke such exemption. In case deposits became unavailable at a member of the DGS, extraordinary contributions not exceeding 0.5% of the members' covered

deposits per calendar year would become payable. The DGS may in exceptional circumstances and with the consent of the competent authority require higher extraordinary contributions.

The mandatory ex-ante funding of a national DGS pursuant to the DGSD may trigger an additional financial burden for Austrian banks, including the Issuer, depending on the level and how payment of the contributions is staggered and allocated over the initial 10-year filling period and possibly beyond, as there has been no ex-ante funding regime applicable to the Austrian statutory DGS so far.

The Issuer is currently a member of ÖRE. In addition, the Issuer adheres to an institutional protection scheme for supervisory law purposes ("**IPS**") as described below which is not currently recognized as DGS. The Austrian regulator requires banks that participate in an IPS to raise an ex-ante fund for the IPS that may also be filled by yearly contributions over a certain period of time.

Pursuant to Article 3 para 1a DGSD, authorized Austrian IPSs would qualify as DGS under the amended Directive, provided they comply with Article 113 para 7 CRR and the regulatory requirements of the DGSD. Such compliance would probably be ensured by the time the DGSD has been implemented into Austrian law, and if recognized as DGS in Austria, the IPS would qualify as DGS under the DGSD and the relevant implementing Act, respectively.

The Member States will have to implement the DGSD into national law until 3 July 2015.

### ***Institutional protection scheme***

RZB has entered into certain contractual arrangements, which are intended to establish an institutional protection scheme in accordance with Article 133 para. 7 and Article 49 para. 3 of the Capital Requirements Regulation ("**CRR**") between RZB, the Raiffeisen Landesbanken, the RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN reg.Gen.m.b.H., the ZVEZA BANK, registrirana zadruha z omejenim jamstvom, Bank und Revisionsverband, reg.Gen.m.b.H, the Raiffeisen Wohnbaubank AG and the Raiffeisen Bausparkasse GmbH ("**Bundes-IPS**").

According to § 103q/3 of the Austrian Banking Act (as amended by Federal Law Gazette I 2013/184) the FMA by procedural decree temporarily approved the Bundes-IPS on 19 December 2013 after the participating members have obtained all necessary corporate bodies resolutions and have signed the contracts. On the basis of the procedural decree of the FMA pursuant to § 103q/3 of the Austrian Banking Act, the members of the Bundes-IPS are able to make use of the legal effects of the requested authorization of Article 49 paragraph 3 and Article 113 paragraph 7 CRR for the first time as from 1 January 2014 on and for the duration of the authorization procedure. It is, however, not possible to derive from such temporary approvals a definitive legal entitlement of authorization in relation to the Bundes-IPS. The temporary authorizations expire when the FMA issues its final decisions in the pending authorization procedures (but not later than 12 month after the CRR became effective).

The Bundes-IPS shall comply with the requirements of Article 113 paragraph 7 CRR, i.e. in particular the parties shall be assured in their continued existence and where necessary in their liquidity and solvency in order to avoid bankruptcy. In order to fulfill such obligations to the greatest extent possible an early-warning system was established. With the help of this early warning system, problems of single members as well as of the entire Bundes-IPS shall be detected as soon as possible respectively shall be prevented to occur. The risk council – an institution established as a decision-making body under the Bundes-IPS – shall take appropriate measures in order to ensure the continued existence of single IPS members and of the Bundes-IPS as such. Such measures encompass, for example, extended reporting obligations, management discussions or the provision of liquidity or own funds. By order of the FMA in their forthcoming final decision, the members of the Bundes-IPS will be obligated to set up a special fund within a certain timeframe. If such special fund would not be sufficient, the risk council could order additional ad-hoc payments.

However, ad-hoc payments should not lead to any self-endangerment of an IPS member. This shall be secured through the establishment of maximum thresholds: the contractual maximum threshold for ad-hoc payments shall amount to 50% of the operating result average of the last three financial years. In any case, the payment obligation of each member is limited with the supervisory minimum equity ratios (Common Equity Tier 1 rate, Tier 1 rate and own capital overall rate) plus a 10% buffer. If such ad-hoc payments would not be sufficient to serve the purpose of the Bundes-IPS contract the risk council would be able to request from its members additional ad-hoc payments and other measures. If

the risk council is not able to render a unanimous decision, the IPS members are obliged to provide a maximum amount of 25% from their own funds that are above the supervisory minimum ratios.

The Bundes-IPS is only subsidiarily applicable in relation to regional-IPS' established by members of RBG, i.e. each member (in the case that this member also participates in a regional-IPS) will have to take all appropriate measures under the terms of the regional-IPS before it may turn to the Bundes-IPS. On the regional-IPS level each member has to take all appropriate measures on an institution level (single institution level and credit institution level) before it may receive support (such as payments) from the regional-IPS.

It is currently unclear what effect these amendments may have on the existing statutory and voluntary deposit guarantee and investor compensation schemes in which RZB Group members participate.

## Trend Information

### ***Material adverse changes in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements***

The issuer cannot state that there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013 because the difficult overall macroeconomic environment with decreasing growth rates and negative forecasts, exchange rate volatility, the continuing tense situation on the financial and capital markets, the Hungarian Settlement Act and other regulatory changes, the situation in the Ukraine and Russia as well as other recent developments in some CEE countries had and may continue to have a negative impact on the Issuer's business activity and results of operations, in particular also on the Issuer's capital costs.

Negative impacts with regard to the Issuer include the following:

#### *Political and economic turbulence in Ukraine*

The political turmoil in the Ukraine since the beginning of this year so far culminated in a referendum in Crimea which was denounced by the Assembly of United Nations as illegitimate but resulted in Crimea joining the Russian Federation on the one hand and in increasing activities of pro-Russian separatist movements in the Southern and Eastern regions of the Ukraine on the other hand. Thus, the political situation in the Ukraine has become extremely unstable and serious geopolitical tensions have arisen between Russia and the west.

The political crisis in the Ukraine has aggravated the country's long standing economic problems and is expected to lead to a significant economic downturn and the falling value of the currency is one of the consequences. The hryvnia ("**UAH**") has devaluated against the US dollar with the devaluation peaking in mid September to 14.15 (intraday) versus the US dollar (70% depreciation year-to-date), followed by a marginal recovery to levels at around 13.50. The outlook of the currency remains highly uncertain. Additionally, foreign exchange controls were introduced by Ukraine's central bank. Possible adverse impacts from recent legal draft acts on FX mortgage settlements, deposit tax and penalty etc are currently under investigation within the RZB Group.

The depreciation of the UAH could lead to higher provisioning needs due to increased risk costs and credit default rates. In particular, provisioning needs have increased and might further increase for loans in foreign currencies, which are predominantly denominated in USD. EUR 923 million or 59.3% of loans and advances to corporate customers and EUR 678 million or 51.5% of loans and advances to retail customers of the RZB Groups Ukrainian subsidiaries were denominated in foreign currency as of 30 June 2014. The devaluation of the UAH together with the generally difficult environment in fact led to an increase of net provisioning for impairment losses in the Ukraine of EUR 125 million to EUR 184 million as of 30 June 2014 (compared to 30 June 2013). In addition, as of 22 September 2014, RBI Group revised its estimates for the (overall) net provisioning requirement for the current financial year to between EUR 1,500 and EUR 1,700 million, primarily due to higher expected risk costs in Ukraine (for details see "*–Any recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant for the evaluation of its solvency–Additional net provisioning requirements*"). Apart from the higher provisioning needs, the UAH depreciation also has an adverse impact on RZB Group's capitalisation ratios due to the fact that RZB Group's equity capital investments in its Ukrainian subsidiaries are held in UAH.

RZB Group operates a number of network units in the Ukraine which comprise, among others, the



Raiffeisen Bank Aval as well as a leasing company. As of the end of June 2014 there were 713 branches. Due to the annexation of Crimea, Aval Bank's 32 local branches, including their infrastructure, were sold. The corporate business was transferred to ZAO Raiffeisenbank, Moscow, and the sale of retail business is still being negotiated. In Donetsk and Lugansk regions (Eastern Ukraine), the number of branches has been reduced to 80, less than 20 are currently operating due to ongoing military operations.

The economic and political outlook of the Ukraine has led to downgrades of its sovereign credit ratings by Standard and Poor's, Moody's, Fitch and another rating agency. A further potential downgrade of the local currency sovereign credit ratings would further increase the risk weighted assets of RZB Group and Raiffeisen Bank Aval and, thus, have an additional adverse impact on Raiffeisen Bank Aval's and RZB Group's capital ratios.

The high sovereign foreign exchange refinancing needs and the low foreign exchange reserves of the Ukraine together with current statements of top Ukrainian government officials have intensified concerns about a sovereign default/moratorium. As of mid August 2014, RZB Group's government bond holdings, which are predominantly denominated in UAH and held at local level, amounted to approximately EUR 290 million.

Furthermore, the funding extended by RZB (via RBI head office) in Vienna to its Ukrainian subsidiaries amounted to approximately EUR 660 million as of 30 June 2014. The equity of RZB Group's Ukrainian subsidiaries amounted to approximately EUR 513 million as of 30 June 2014.

The development might be exacerbated by repercussions of the current crisis on the political situation, the economies and foreign exchange rates of other countries in which the Issuer operates.

Although it is difficult to evaluate the extent of the negative impact at this point of time or the one resulting from a further escalation of the political as well as economic situation in the Ukraine or neighbouring countries or from military actions in the region, the RZB Group could be materially affected. Possible impacts from very recent legal draft acts on FX mortgage settlements, deposit tax, penalty etc are currently under investigation.

#### *Recent developments in Russia*

The recent political developments in the Ukraine and the political tensions in the region have had an impact on Russia, where uncertainties resulted in a devaluation of the Russian rouble ("**RUB**"). In March 2014 the devaluation of the RUB reached 10% against the US dollar since the beginning of the year, mainly due to the events in Crimea, and levelled at 4% against the US dollar by the end of May. Nevertheless, the outlook on the currency remains highly uncertain. Moreover, the sanctions imposed on certain named companies and individuals in the course of the crisis as well as an increasingly critical risk perception in the international capital markets towards Russia adversely affected the economic growth in Russia, which already slowed down in 2013.

Although it is difficult to evaluate the extent of the impact of the developments in Russia at this point of time or the impact resulting from a further escalation of the situation, or of a recession in Russia, possibly combined with a further devaluation of the RUB, the Issuer could be materially negatively affected. In fact, as of June 30, 2014, the net provisioning for impairment losses in Russia increased by EUR 77 million compared to June 30, 2013 due to, among others, the devaluation of RUB.

Amid economic recession and potential sanctions the RZB Group is proceeding cautiously in Russia with selective underwriting and focusses on relationship customers, shifting into retail business.

#### *Sanctions*

As a consequence of the recent political developments in the Ukraine and Russia, the EU as well as the United States implemented several measures of sanctions (transactional restrictions, travelling restrictions/visa bans, asset freezing, etc) on certain named companies and individuals, deemed to be responsible for threats to the territorial integrity of Ukraine, misappropriation of assets and human rights breaches, beginning in March 2014. Depending on the specific sanctions, the foregoing measures restrict some or all business activities with the designated individuals and also restrict dealing with entities that are owned or controlled by those individuals.

In July 2014, further measures of sanctions were imposed, causing restrictions in the business of the

Issuer's Group associated with high cost of implementation: The EU and United States took coordinated steps to expand sanctions targeting the Russian financial services, energy, and defense sectors, including restrictions on certain energy-related exports to Russia. The EU also prohibited imports of goods originated in Crimea and took steps to limit certain types of trade and investment in Crimea, while both the EU and United States identified additional parties subject to asset-freezing measures. The new measures have broad implications for trade and investment activities in the region, and Russia is threatening to retaliate against U.S. and EU firms.

Specifically, the EU Council imposed a range of import and export restrictions relating to arms, dual-use goods and technologies, as well as certain equipment and technologies for the Russian oil industry that are not classified as dual-use items. Those restrictions apply only to new contracts.

As part of these restrictions, the EU Council prohibited activities associated with issuing and transacting in certain transferrable securities, such as bonds and equity, money market instruments with a maturity or more than 90 days issued by five Russian state-owned banks after 1 August 2014. These measures were published and entered into force late in the day on 31 July 2014.

Since 16 July 2014, the US has limited the access of certain Russian banks and energy companies to equity and new medium and long term debt by implementing the Sectoral Sanctions Identifications List. As of 12 September 2014, the US restricted dealings in new debt of certain Russian banks and defense companies, with maturity over 30 days, while expanding to additional energy companies the restrictions on dealings in new debt with maturity over 90 days. Restrictions on dealings in new equity remained in force for certain Russian banks. Restrictions on the supply by US persons of goods, non-financial services, and technology to certain Russian oil-related projects were also imposed on September 12, and complementary controls on exports of US-origin items for such projects were imposed effective September 17.

As of 12 September 2014 Council Regulation (EU) No 960/2014 has entered into force. The regulation adopted by the EU on 8 September 2014 amends the sectoral sanctions of 31 July 2014, imposing further restrictions on Russia's access to EU capital markets. Council Regulation (EU) No 960/2014 added three major Russian defence companies as well as three major energy companies to the five banks subject to the prohibitions relating to the issue of transferrable securities and money market instruments. At the same time, activities associated with issuing and transacting in transferrable securities, such as bonds and equity, money market instruments with a maturity exceeding 30 days, issued by these entities, has been prohibited. In addition, certain services necessary for deep water oil exploration and production, arctic oil exploration or production and shale oil projects in Russia may no more be supplied. In parallel, the ban on exporting dual use goods and technology for military use in Russia has been extended to also include a list of nine mixed defence companies that must not receive dual use goods from the EU. Additionally, under Council Regulations (EU) No 959/2014 and No 961/2014 24 persons will be added to the list of those subject to a travel ban and an asset freeze, and the legal basis has been widened to allow imposing asset freezes and travel bans on persons or entities conducting transactions with separatist groups in the Donbass region.

The EU and/or the U.S. may impose additional sanctions at any time, if they believe that developments in Ukraine warrant such sanctions.

In reaction to US and EU measures, counter-sanctions, in particular restricting the import into Russia of particular kinds of agricultural products, raw materials and foodstuffs have been decided by the President of Russia; further measures are expected to follow.

#### *Flood impacts on Bosnia-Herzegovina and Serbia*

In May 2014 the Balkan region was hit by heavy rains and consequent flooding resulting in significant damages to the agricultural sector and infrastructure, including transportation and energy infrastructure. GDP forecasts will have to be revised downwards as the occurred costs will heavily burden sovereign budgets in the short term. First reviews showed limited impacts on RBI's Network Banks in Bosnia-Herzegovina and Serbia (only 1 branch in Serbia was devastated and will have to be reconstructed). Impacts on 2014 results are also limited but still being investigated as affected customers were offered loan restructuring (3 months moratoriums plus grace periods). Acceptance of these offers remains to be seen.

*Recent developments in Hungary*

The market environment in Hungary continues to be difficult, is currently under special review and a withdrawal from this market cannot be excluded. Restructuring of Raiffeisen Bank in Hungary (Raiffeisen Bank Zrt.) is in progress, involving selective portfolio reductions, a strong focus on collection and work-out and a further reduction in staff and branches. Even a withdrawal from this market cannot be excluded.

In December 2011, the National Debt Management Agency (*Államadósság Kezelo Központ - "AKK"*) took over the financing and cash management of the county municipalities. Starting in 2012, the municipalities of towns and villages were gradually included in the debt takeover by the central government as well. The take-over of the last tranche of Raiffeisen Bank Zrt.'s total exposure of EUR 635 million municipal debt, about 70% of which were denominated in CHF and EUR, by the Hungarian state under the aforementioned initiative was completed by the end of February 2014. The claims under municipal debt will be exchanged for long-term loans to the Hungarian state, thus increasing RZB Group's sovereign exposure to Hungary accordingly.

Following the "Home Protection Law"-scheme in 2011, which had resulted in significant losses for the RZB Group, a new programme in favor of foreign exchange mortgage debtors was prepared and will be continued in a recently amended form. The exchange rate protection scheme so far was open to performing foreign exchange debtors only whereas according to an amendment to the respective legislation, which entered into force in November 2013, also non-performing foreign exchange debtors overdue more than 90 days may participate in the programme. The only prerequisite still in place for joining the programme foresees that there should not be any enforcement procedure against the residential property, whereas all other prerequisites have been cancelled. For all debtors who opted or opt for this scheme, the amount of the monthly instalment (principal and interest) will be fixed at 250 EUR/HUF and 180 CHF/HUF. The portion of the monthly instalments above such fixed exchange rate will go to a buffer account. The principal part on the buffer account still needs to be paid by the customer. The interest on the buffer account will be split equally between the government and the banks. If exchange rates go above 340 EUR/HUF and 270 CHF/HUF, the government will pay 100% of the capital and interest for the portion of the monthly instalments that exceeds the mentioned exchange rates. The negative impact on the Issuer is expected to amount to a total of approximately EUR 6.2 million for the years 2014 and 2015, but cannot yet be evaluated for the whole period until expiration of this programme in 2018.

New legislation has been passed by the Hungarian parliament on 4 July 2014 relating to (a) the foreign exchange ("FX") margins which can be applied to foreign currency loan disbursement and instalments as well as to (b) unilateral rate changes on consumer loans. The new law became effective end of July 2014 and applies to all banks operating in Hungary and requires retroactive modifications to margins and potentially to rates. The legal scope of the new law applies to all foreign currency ("FCY") and HUF consumer loans (mortgage loans, home equity, credit cards, overdrafts and leasing deals) as of 1 May 2004 until the effective date of law. Early prepaid deals and deals which have been purchased by the National Asset Management Company (NET Zrt.) have been excluded.

The FX margins applied by banks are considered void. For disbursement and monthly instalments banks have to apply the Central Bank of Hungary ("MNB") official rate. If banks have applied their own mid-rate or the MNB rate from December 2010 onwards, then the FX margin invalidity is not applicable for this period. RZB Group has been applying own mid-rates on FCY loans since December 2010 and therefore FX margins for this period should not be affected by the new law. Until the end of September 2014 banks have to calculate the FX margin difference and submit results to MNB. Banks have to provide MNB within 60 days with the methodology of calculations. MNB has the authority to check the legality of the calculation method.

The possible one-sided changes (by banks) of conditions included in the banks' General Terms of Conditions (interest rate increase, fee increase) are presumed to be "unfair" due to violation of the Hungarian Curia's requirement of transparency, equivocality etc. However if banks are of the opinion that their terms and conditions meet these criteria and are "fair" then they have the right to turn to court asking for judicial determination. Otherwise all these terms are considered void. Such litigations concerning FCY loans have to be initiated against the State and within 30 days after the effective date of the new law. With respect to HUF loans, litigations have to be initiated between 90-120 days after the effective date of the new law. Once the new law is in force, financial institutions have no right to

increase unilaterally interest rates or fees. Within 30 days the banks have to examine all their General Terms and Conditions which are applicable to consumer loan deals including all possibilities for one sided change of conditions and have to provide them to MNB.

As a result of changed legislation in Hungary, RBI's "other results" in the first half of 2014 included a one-off effect in the form of a provision of EUR 67 million and due to the submission of the Hungarian Settlement Act to the Hungarian parliament RBI expects total costs (including the EUR 67 million provision) to incur of up to EUR 240 million (see *–Any recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant for the evaluation of its solvency–Additional net provisioning requirements*). Further costs - the extent of which could not yet be assessed, due to the calculation methodology being unavailable - are to be expected in the second half of the year. It should be noted that this amount does not include costs relating to potential future conversion of foreign currency loans into local currency, a legislative measure which is currently under discussion in Hungary.

Due to the current political and economic developments in Hungary, the RZB Group considers the risk that additional legislative measures, which adversely affect the banking sector as a whole and foreign banks in particular, are taken by the Hungarian government to be significant.

#### *Recent developments in Slovenia*

RZB Group is re-scaling its activities in Slovenia to focus on those segments where it can generate value, such as multi-national customers and high net worth individuals, accompanied by a substantial reduction of assets and employees. The Slovenian market is currently under special review and a withdrawal from this market cannot be excluded. A comprehensive asset quality review and stress tests were conducted by the Bank of Slovenia. In December 2013, Raiffeisen Banka d.d. undertook a capital increase in the amount of EUR 40 million. Bank of Slovenia confirmed that the capital increase, the cost reduction program and other measures planned in 2014 and 2015 can absorb the calculated potential capital shortfall as a result of the stress test.

#### *Markets under review*

Apart from Hungary and Slovenia, the Ukrainian market is currently under special review. A withdrawal from these markets cannot be excluded.

#### *Recent developments in Croatia*

Amendments to the Consumer Loans Act (the "**Amendments Act**") were approved by the Croatian parliament in November 2013, published on 2 December 2013 and came into force on 1 January 2014.

The Amendments Act will have an impact on future lending business as well as on existing loans. It authorizes the Ministry of Finance to determine the fees which may be charged by the banks in connection with consumer loans, defines the criteria for the setting of interest rates and imposes maximum interest rates as well as additional information requirements on banks.

As regards existing floating interest rate consumer loans except FX-linked housing loans, interest rates will have to be restated in a way that the currently charged gross interest rates will be split into two components – a variable component chosen from a number of authorized parameters (e.g. a reference interest rate like EURIBOR) and a fixed margin. The chosen "parameter" will be deducted from the currently charged gross interest rate. The remainder will represent the fixed margin. From then onwards, the total interest rate may increase or decrease reflecting increases or decreases of the applicable parameter but the fixed margin may not change without prior consent of the borrower. The aforementioned reformulating of floating interest rates as well as caps on consumer loans apply both to new and existing consumer loans.

In case of FX-linked consumer housing loans, the Amendments Act specifies the method of calculation of a maximum fixed interest rate which may be charged in case the foreign currency appreciates by more than 20% from the day of the loan disbursement. This currently applies to Swiss franc-linked mortgage loans ("**CHF loans**") and the relevant maximum interest rate so fixed would amount to 3.23% on CHF loans. Should the difference between the current foreign currency/Croatian Kuna exchange rate and the exchange rate from the day the foreign exchange loan agreement was entered into fall below 20%, a conversion of the foreign exchange-loan into Croatian Kuna or into a EUR-linked loan has to be offered to the consumers at then prevailing market conditions. Currently,

75,000 loans in Swiss francs totalling 28 billion Croatian Kuna are estimated to be outstanding in Croatia. The Amendments Act is expected to affect the Issuer's net interest margin on loans. For 2014 the negative impact is estimated to amount to EUR 3.2 million and up to EUR 36 million over the remaining duration of the CHF-loan portfolio (until 2048).

*Bank levies and specific taxes*

Various countries have already implemented bank specific taxes or levies.

In Hungary, a bank levy was introduced in 2010 and is calculated on the basis of total assets. The bank levy for 2014 is expected to amount to EUR 40 million for RZB Group. Additionally, a financial transaction tax was introduced in Hungary in 2013 on financial transactions, with certain exemptions, which is expected to have a negative impact on RZB Group of EUR 45 million in 2014. It is expected that a certain part of such financial transaction tax can be passed on to customers.

In Austria, a bank levy was introduced in December 2010 and has been effective as of 1 January 2011. The Austrian bank levy is deductible from corporate income tax and is levied on total assets less certain exceptions. Beginning with 1 April 2014, the average derivative volumes in the trading book are no longer included in the tax base of the bank levy. The total amount of the Austrian bank levy is expected to negatively impact the RZB Group's 2014 results by EUR 111 million.

Moreover, Slovakia introduced a bank levy effective as of 2012. The negative impact resulting from the bank levy in Slovakia is expected at EUR 33 million in 2014.

Slovenia has also introduced a bank levy at a rate of 0.1% of total assets (with certain exceptions) expected to have a negative impact on RZB Group of less than EUR 1 million in 2014.

Other countries in which the RZB Group operates are currently discussing or planning the implementation of similar bank levies, e.g. Poland.

*Regulatory capital requirement of RZB*

In spring 2014, FMA issued a decree imposing on RZB as superordinated credit institution of the RZB credit institution group (*Kreditinstitutsgruppe*) an own funds ratio requirement of 13.77% as of 1 July 2014. As of the date of this Prospectus, RZB Group complies with the required ratio. In order to comply with this requirement in the future RZB or a member of RZB Group may have to raise additional tier 1 or tier 2 capital or reduce its risk-weighted assets. If RZB fails to satisfy the requirement, FMA could issue alternative supervisory orders against RZB. All of this could negatively affect RZB Group or its business.

*Stagnation or continued down-scaling of certain parts of RZB Group's business*

In response to the financial crisis and the above mentioned changes in the business and regulatory environment, RZB Group in 2012 began moving away from an expansion and general growth strategy towards a more distinct approach with a focus on certain key markets and business areas, particularly capital-light products, such as cash management and treasury services, private wealth management and investment banking, and has down-scaled certain of its activities. RZB Group may even decide to deleverage its business further in some markets which would result in a negative development and reduced business volumes for the RZB Group as a whole. In the course of a continued deleveraging, the RZB Group may have difficulties selling assets at favorable prices, or at all, and may experience material losses from these assets and other investments irrespective of market developments. Such sales may prove difficult in the current market environment as many of the RZB Group's competitors are also seeking to dispose of assets.

It might also be difficult for the RZB Group to adapt its cost structure to such stagnation or the smaller size of certain of its businesses which can adversely affect the RZB Group's cost /income ratio and overall profitability.

***Information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for at least the current financial year***

Please also refer to "Trend Information—Material adverse changes in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements" above.

*Financial transactions tax ("FTT")*

On 22 January 2013, the Council of the European Union adopted a decision authorizing eleven member states, i.e. Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (the "**Participating Member States**") to proceed with the introduction of a financial transaction tax under the European Union's "enhanced cooperation procedure". The European Commission issued a proposal for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax" on 14 February 2013. The European Parliament adopted a legislative resolution on the draft directive to set forth requested amendments on 3 July 2013.

If the proposal is adopted in its current form, the Participating Member States would charge a financial transaction tax ("**FTT**") primarily on financial institutions (which would include the Issuer) in relation to financial transactions (which would include the conclusion or modification of derivative contracts and the purchase and sale of financial instruments). Under the current proposal, the FTT would apply to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply where at least one party to the transaction is established in a Participating Member State and at least one party to the financial transaction is a financial institution established in the territory of a Participating Member State.

A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating member state in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member state (residency principle) or (b) where the financial instrument which is subject to the financial transaction is issued in a Participating Member State (issuance principle). Financial transactions related to derivatives contracts shall be taxed at a minimum rate of 0.01% on the notional amount referred to in the derivatives contract; all other financial transactions (e.g. the purchase and sale of shares, bonds and equivalent securities, money market instruments or fund units) shall be taxed at a minimum rate of 0.1% with the taxable amount being everything which constitutes consideration paid or owed from the counterparty or a third party in return for the transfer.

Since the directive is only in draft form and the outcome of on-going political negotiations is unpredictable, the scope of the proposed tax is still uncertain, as is the date of its entry into force. However, if the FTT is adopted based on the current proposals it may give rise to tax liabilities of financial institutions and where such liabilities are passed on to investors under certain conditions, this may result in reduced returns of investors and/or a decline of transaction frequency due to higher costs for investors. Any of the mentioned consequences might detrimentally affect the earnings of banks.

The initial deadline for an entry into force as of 1 January 2014 has not been met. The FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States enumerated above. Furthermore, the annulment of the above mentioned Council Decision 2013/52/EU authorizing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax is subject to pending legal challenge at the Court of Justice of the European Union brought on 13 April 2013 by the United Kingdom and based on the alleged extraterritorial effects of such FTT. The proposal may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU member states may decide to participate.

A joint statement issued in May 2014 by ten of the eleven participating Member States indicated an intention to implement the FTT progressively, such that it would initially apply to shares and certain derivatives, with this initial implementation occurring by 1 January 2016.

*European Market Infrastructure Regulation*

In the EU, the European Market Infrastructure Regulation on over the counter (OTC) derivatives, central counterparties and trade repositories ("**EMIR**") came into force on 16 August 2012. Under EMIR, certain types of standardised derivative contracts that are currently in most cases concluded directly (i.e., OTC) between financial counterparties, will soon have to be cleared through a central counterparty. In addition, EMIR introduces certain mandatory reporting requirements and risk mitigation techniques, including rules regarding margining and collateral arrangements, which will ultimately result in higher costs for derivative transactions. Such additional regulatory requirements (i.e. transparency, margins) will also concern transactions that fall below thresholds of mandatory clearing through a central counterparty (CCP). Accordingly, this legislation has led and will lead to

changes which affect the profitability of the Issuer's business activities, require adaptations to its commercial practices, and increase costs, including compliance and, in particular, IT costs.

### *Banking Union*

At European level, the EU institutions are in the final stages of the legislation process of the so-called EU-Banking Union that aims at building an integrated financial framework to safeguard financial stability and minimise the taxpayers' costs of bank failures so that the negative feedback loop between banks and sovereigns will be mitigated. The term "Banking Union" in particular comprises the following four pillars: a single rulebook for financial institutions in the single market, introduction of the SSM within the Euro area built around the ECB, the strengthening of deposit guarantee schemes and the establishment of the SRM for bank recovery and resolution within the countries covered by the SSM. The SSM is expected to become fully operational on 4 November 2014. Within the SSM, the ECB will directly supervise significant credit institutions groups in the euro area, including RZB Group, and in other EU member states which decide to join this "Banking Union". Certain members of RZB Group, including the Issuer and RBI, will be supervised by ECB on a consolidated basis. Thus, ECB will have direct and/or indirect supervisory authority of the Issuer in cooperation with national competent authorities, as the case may be. At this point of time it is not possible to make any statement on the impact on the Issuer, which operates via RBI as a cross-border bank in Euro zone member states as well as in Member States which will not be part of the Banking Union as well as in countries outside the European Union. On 12 September 2012, the European Commission published its proposals for the SSM, a key element of the proposed banking union, the core of which is the transfer of responsibilities and powers for the authorisation and prudential supervision of credit institutions (i.e. banks) in the Euro area from national regulators to ECB. On 12 September 2013, the European Parliament adopted the proposed legislation, which was published in the Official Journal of the EU on 29 October 2013 and entered into force on 4 November 2013. Its entry into force will enable the ECB to formally initiate all the key preparatory activities, so that it is able to fully assume its supervisory tasks 12 months later (i.e., 4 November 2014).

Under the SSM, national regulators, i.e. banking supervisors in the Euro area, will continue to have a significant role in carrying out operational prudential supervisory activities, and will remain responsible for the conduct of business supervision, while the ECB will be firmly in charge and will ultimately be able to instruct national supervisors. In particular, the ECB:

- (i) shall ensure the coherent and consistent application of a single rulebook in the euro area;
- (ii) will directly supervise banks having assets of more than EUR 30 billion or constituting at least 20% of their home country's GDP or which have requested or received direct public financial assistance from the EFSF (European Financial Stability Facility) or the ESM ("European Stability Mechanism"); and
- (iii) will monitor the supervision by national supervisors of less significant banks.

The ECB may also at any moment decide to directly supervise one or more of these credit institutions to ensure consistent application of high supervisory standards. Non-Euro Member States have an option to "opt in" to the SSM, provided they undertake to comply with ECB acts and instructions. For banks active both within and outside Member States participating in the SSM, existing home/host supervisor coordination procedures will continue to exist as they do today. To the extent that the ECB has taken over direct supervisory tasks, it will carry out the functions of the home and host authority for all participating Member States.

On 12 June 2014, the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council ("**BRRD**") was published in the Official Journal. The BRRD requires credit institutions and large investment firms (together "**firms**") to prepare and maintain detailed recovery plans that are proportionate to the systemic importance of the firm. Recovery plans should be updated on an annual basis, or after any event which requires a significant change to a firm's plans. A firm's recovery plans will be assessed by the competent authority, who must judge whether there is a reasonable prospect that the recovery plan can be implemented and would redress its financial difficulties. If not, then the authority must

have the powers to require a firm to go further, so that it can recover from a severe stress event. These powers would include requiring a firm to:

- (i) reduce the risk in its business;
- (ii) enable timely recapitalisation measures;
- (iii) change its strategy;
- (iv) change its funding strategy to increase the resilience of its core business lines and critical operations; and/or
- (v) change its governance structure.

For resolution planning, firms are required to produce detailed information, from which the resolution authorities - in conjunction with other competent authorities – will develop resolution plans for each firm. Banks will be required to provide this information annually, or when material changes occur; and to provide information at both group and legal entity levels. As with recovery plans, the content and detail of the information provided by firms will be proportionate to the systemic importance of each firm. The main resolution measures include the sale of (part of a) business, the establishment of a bridge institution (the temporary transfer of good bank assets to a publicly controlled entity), asset separation (the transfer of impaired assets to an asset management vehicle) or bail-in measures. The deadline for the directive to be transposed into the laws of EU member states is 31 December 2014.

On 12 June 2014, the Regulation of the European Parliament and of the Council establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Bank Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ("**SRM Regulation**") was adopted. The mechanism will complement the SSM and apply to all banks supervised by the SSM. The SRM shall be governed by the SRM Regulation and an intergovernmental agreement ("**IGA**") established among the participating Member States.

A Single Resolution Board (the "**Board**") which involves permanent members as well as the Commission, the Council, the ECB and the national resolution authorities would be responsible to prepare resolution plans and in case of emergency directly resolve such banks which are supervised by the ECB as well as cross-border banks. National resolution authorities would prepare resolution plans and resolve banks which operate only nationally and are not subject to full ECB direct supervision, provided that this would not involve any use of the Single Resolution Fund (see below). The Board would decide in any case for all banks, including those that operate only nationally and are not subject to full ECB direct supervision, if resolution involved the use of the Fund.

A SRF would be constituted to which all the banks in the participating Member States would contribute. The Fund has a total target level of at least 1% of covered deposits (approximately EUR 55 billion) and can borrow from the markets if decided by the Board in its plenary session (as opposed to its smaller composition as executive session for resolution decisions below EUR 5 billion). The Fund would be owned and administrated by the Board. The SRF would reach the target level over an eight year period. During this transitional period, the SRF would comprise national compartments corresponding to each participating Member State. The resources accumulated in those compartments would be progressively mutualized over a period of eight years, starting with 40% of these resources in the first year.

The provisions relating to the cooperation between the Board and the national resolution authorities for the preparation of the banks' resolution plans will apply from 1 January 2015 and the SRM should be fully operational from 1 January 2016.

For Austrian banks the contribution to the SRF could mean a further tax burden in addition to the stability tax and the possible Financial Transaction Tax. The mutualization of the deposits in the SRF may have banks of one Member State pay for banking crises in other Member States. Even after the SRM will have entered in force, the transitional or the target level of the SRF could be insufficient for effectively settling another far reaching crisis in the EU banking market. This could affect the creditors of banks as the Single Fund is not meant to replace resolution tools under the BRRD which will still be applied without or in combination with any aid from the SRF.



*Regulatory framework (Basel III / CRD IV / CRR)*

National and international regulations of various legislators, supervisory authorities and bodies that set standards (e.g., the European Commission, the Austrian legislator, OeNB, the Austrian Financial Markets Authority (*Finanzmarktaufsicht* – "**FMA**"), the Basel Committee on Banking Supervision and the European Banking Authority ("**EBA**")) have in recent years steadily tightened regulatory capital and liquidity requirements for financial institutions. In several cases, this took place in close cooperation with the affected institutions over suitably long implementation periods. In other cases, this took place without consultation and over very short implementation periods. Also for the future, it can be assumed that such measures will be carried out with more or less long implementation periods.

The business volume and business activity of the various business divisions of the RZB Group are materially affected by the regulatory capital standards that apply to the relationship between specific capital components and risk-weighted assets (a measure for regulatory relevant counterparty default risk, market risk and operational risk which are to be backed by equity – "**RWA**"). The same applies to provisions on liquidity management with specifications for necessary liquidity buffers.

In addition to short-term requirements set forth by the EBA, a whole array of rules to tighten regulatory capital and liquidity standards are under discussion or already being implemented. This is true for example of the European Directives or Regulations to implement the rules of the Basel Committee (in particular Basel III). The legislation submitted to this aim by the European Commission comprises the new Capital Requirements Directive ("**CRD IV**") and the new Capital Requirements Regulation ("**CRR**"), which replaced the regulatory capital requirements under BWG. The CRR is directly applicable to institutions in the European Union since 1 January 2014 and needed no implementation into national law. The CRR primarily stipulates highly specific rules for determining quantitative monitoring mechanisms. This applies in particular to regulations regarding regulatory capital, liquidity standards, maximum leverage ratio (non- risk-based leverage ratio, which is the ratio of a bank's capital to its total exposures), capital requirements relating to counterparty default risk (including exposures arising from derivatives, repos and securities financing transactions) and large exposure limits. On 16 April 2013, the European Parliament voted in favor of CRD IV and CRR. The legislation was published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013. The Member States had to implement the Directive by 1 January 2014.

On national Austrian level CRD IV was implemented through an amendment of the Austrian Banking Act (BWG).

Banking regulations in non-EU member states in which the RZB Group operates are evolving in parallel to the global changes and international regulatory environment. Changes in the regulatory requirements in a relevant jurisdiction may impose additional obligations on the RZB Group or RBI's local Network Banks. In addition, to counteract increasing indebtedness in their countries, various central banks in the markets where RZB Group operates have implemented measures that effectively restrict the ability of banks to grow their loan books, such as increased own funds and liquidity requirements, increases in the risk weighting of assets or outright caps on the growth of loan portfolios. In the wake of the financial and economic crisis, local regulators have also focused on increased capital ratios, measures against the outflow of capital and dividends or adequate liquidity buffers.

The qualification of certain items as regulatory capital may change due to amendments to supervisory regulations, but also due to measures of the RZB Group. Under the CRD IV and the CRR including the technical standards governing their implementation the recognition of certain instruments that will no longer be included in tier 1 capital (core capital) or Tier 2 capital will be gradually phased out. Minority interest recognition and deferred tax assets will experience limitations in capital calculations.

**Administrative, Management and Supervisory Bodies**

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

All members of the management board have their commercial address at the seat of the Issuer and may be contacted there.

Body (members)	Major functions outside RZB
<b>Management Board</b>	
<p>Chairman of the Management Board: Dr. Walter Rothensteiner</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>HK Privatstiftung Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen (<i>chairman</i>)</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>Raiffeisen International Beteiligungs GmbH</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung Casinos Austria Aktiengesellschaft (<i>chairman</i>) KURIER Redaktionsgesellschaft m.b.H. KURIER Zeitungsverlag und Druckerei Gesellschaft m.b.H. Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs Aktiengesellschaft Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft Raiffeisen Bank International AG (<i>chairman</i>) Raiffeisen Centrobank AG (<i>chairman</i>) Raiffeisen Informatik GmbH (<i>chairman</i>) UNIQA Insurance Group AG Valida Holding AG. (<i>chairman</i>) Wiener Staatsoper GmbH Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H. (<i>chairman</i>)</p>
<p>Member of the Management Board: Dr. Johannes Schuster</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>Raiffeisen International Beteiligungs GmbH</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>RSC Raiffeisen Service Center GmbH Raiffeisen Bank International AG Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H. (<i>chairman</i>) Raiffeisen Factor Bank AG (<i>chairman</i>) Raiffeisen Informatik GmbH Raiffeisen Software Solution und Service GmbH</p>

	<p>Raiffeisen Versicherung AG  Raiffeisen Wohnbaubank Aktiengesellschaft (<i>chairman</i>)  Raiffeisen e-force GmbH (<i>chairman</i>)  Raiffeisen-Leasing Gesellschaft m.b.H. (<i>chairman</i>)  Raiffeisen-Leasing Management GmbH (<i>chairman</i>)  UNIQA Insurance Group AG  card complete Service Bank AG</p>
<p>Member of the Management Board:  Dr. Johann Strobl</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>Raiffeisen Bank International AG  Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>Raiffeisen-Leasing Management GmbH  ZAO Raiffeisenbank, Moscow, Russia  Raiffeisen Bank Zrt., Budapest, Hungary (<i>chairman</i>)  Raiffeisen Bank Polska S.A., Poland  Raiffeisenbank a.s., Prague, Czech Republic  Tatra banka a.s., Bratislava, Slovakia  Raiffeisen Bank S.A., Bucharest, Romania  DAV Holding Kft, Hungary</p>

<b>Supervisory Board</b>	
<p>Chairman of the Supervisory Board: Mag. Erwin Hameseder</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>ARS BOHEMIAE - Privatstiftung Rotter Dr. Erwin Pröll Privatstiftung RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung - (<i>chairman</i>)</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>Medial Beteiligungs-Gesellschaft m.b.H. Medicur - Holding Gesellschaft m.b.H. Printmedien Beteiligungsgesellschaft m.b.H.</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>AGRANA Beteiligungs-Aktiengesellschaft AGRANA Zucker, Stärke und Frucht Holding AG Flughafen Wien Aktiengesellschaft LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs Aktiengesellschaft Mediaprint Zeitungs- und Zeitschriftenverlag Gesellschaft m.b.H. (<i>chairman</i>) RAIFFEISENLANDESBANK NIEDERÖSTERREICH-WIEN AG RWA Raiffeisen Ware Austria Aktiengesellschaft Raiffeisen Bank International AG STRABAG SE UNIQA Insurance Group AG Z&amp;S Zucker und Stärke Holding AG (<i>chairman</i>)</p>
<p>First Deputy member: MMag. Martin Schaller</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>Raiffeisen - Einlagensicherung Steiermark registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (<i>chairman</i>) Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG (<i>chairman</i>)</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>R-Landesbanken-Beteiligung GmbH Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>GRAWE-Vermögensverwaltung Grazer Wechselseitige Versicherung Aktiengesellschaft Landes-Hypothekenbank Steiermark Aktiengesellschaft (<i>chairman</i>)</p>

	Valida Holding AG
<p>Second Deputy member: Dr. Heinrich Schaller</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>Privatstiftung der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft</p> <p>Raiffeisen-Einlagensicherung Oberösterreich registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (<i>chairman</i>)</p> <p>Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft (<i>chairman</i>)</p> <p>Raiffeisenverband Oberösterreich eGen</p> <p>Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>R-Landesbanken-Beteiligung GmbH</p> <p>Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>AMAG Austria Metall AG</p> <p>Energie AG Oberösterreich</p> <p>Oberösterreichische Landesbank Aktiengesellschaft</p> <p>OÖ Wohnbau Gesellschaft für den Wohnungsbau gemeinnützige GmbH (<i>chairman</i>)</p> <p>OÖ Wohnbau gemeinnützige Wohnbau und Beteiligung GmbH (<i>chairman</i>)</p> <p>PRIVAT BANK AG der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich (<i>chairman</i>)</p> <p>Raiffeisen Bank International AG</p> <p>Raiffeisen-Kredit-Garantiegesellschaft m.b.H.</p> <p>SALZBURGER LANDES-HYPOTHEKENBANK AKTIENGESELLSCHAFT (<i>chairman</i>)</p> <p>Salinen Austria Aktiengesellschaft</p> <p>VIVATIS Holding AG</p> <p>voestalpine AG</p> <p>Österreichische Salinen Aktiengesellschaft</p>
<p>Third Deputy member: Dr. Hannes Schmid</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>Raiffeisen Tirol Ergänzungskapital eGen (<i>chairman</i>)</p> <p>Raiffeisen-Einlagensicherung Tirol eGen (<i>chairman</i>)</p> <p>Raiffeisen-Landesbank Tirol AG</p> <p>Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>Livera Raiffeisen-Immobilien-Leasing Gesellschaft m.b.H.</p>

	<p>RLB Beteiligung Ges.m.b.H.  <i>Supervisory Board</i>                  "UNSER LAGERHAUS" WARENHANDELS                  GESELLSCHAFT m.b.H.                  Seeste Bau AG</p>
<p>Mag. Klaus Buchleitner MBA</p>	<p><i>Management Board</i>                  RAIFFEISEN-REVISIONSVERBAND                  NIEDERÖSTERREICH-WIEN eGen                  RAIFFEISENLANDESBANK NIEDERÖSTERREICH-                  WIEN AG (<i>chairman</i>)                  Raiffeisen-Einlagensicherung Niederösterreich-Wien                  registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung                  (<i>chairman</i>)                  Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i>                  "CARPETA" Holding GmbH                  R-Landesbanken-Beteiligung GmbH                  Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH</p> <p><i>Corporate Management</i>                  RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN                  registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung</p> <p><i>Supervisory Board</i>                  LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs                  Aktiengesellschaft                  Niederösterreichische Versicherung AG                  NÖ Kulturwirtschaft GesmbH                  NÖM AG (<i>chairman</i>)                  NÖM International AG (<i>chairman</i>)                  Raiffeisen Bank International AG</p>
<p>Dr. Andreas Brandstetter</p>	<p><i>Management Board</i>                  Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit                  Privatstiftung                  (<i>chairman</i>)                  UNIQA Insurance Group AG (<i>chairman</i>)</p> <p><i>Managing Director</i>                  Austria Versicherungsverein Beteiligungs-Verwaltungs                  GmbH</p> <p><i>Supervisory Board</i></p>

	<p>Raiffeisen Versicherung AG (<i>chairman</i>)          UNIQA International AG (<i>chairman</i>)          UNIQA Real Estate AG          UNIQA Österreich Versicherungen AG (<i>chairman</i>)</p>
Mag. Peter Gauper	<p><i>Management Board</i></p> <p>Raiffeisen-Bezirksbank Klagenfurt          Raiffeisen-Einlagensicherung Kärnten,          registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung          (<i>chairman</i>)          Raiffeisenlandesbank Kärnten - Rechenzentrum und          Revisionsverband, registrierte Genossenschaft          mit beschränkter Haftung          Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>RAIFFEISEN - VERMÖGENSVERWERTUNGS GMBH          RB Verbund GmbH          RBK GmbH          RLB Beteiligungsmanagement GmbH          RLB Innopart Beteiligungs GmbH          RLB Unternehmensbeteiligungs GmbH          RLB Verwaltungs GmbH          RS Beteiligungs GmbH</p> <p><i>Corporate Management</i></p> <p>Raiffeisen-Bezirksbank Klagenfurt, registrierte          Genossenschaft mit beschränkter Haftung          Raiffeisenlandesbank Kärnten - Rechenzentrum          und Revisionsverband, registrierte          Genossenschaft mit beschränkter Haftung</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>UNIQA Insurance Group AG</p> <p><i>Function Owner</i></p> <p>RBK GmbH &amp; Co OG</p>
Betreiber Wilfried Hopfner	<p><i>Management Board</i></p> <p>Raiffeisen-Einlagensicherung Vorarlberg eGen          (<i>chairman</i>)          Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren- und          Revisionsverband          registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung</p>

	<p><i>(chairman)</i>  Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Corporate Management</i>  Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren- und  Revisionsverband registrierte Genossenschaft mit  beschränkter Haftung</p> <p><i>Supervisory Board</i>  Raiffeisen Versicherung AG</p> <p><i>Function Owner</i>  Raiffeisen Rechenzentrum, reg. GenmbH &amp; Co KG</p>
<p>Dr. Rudolf Könighofer</p>	<p><i>Management Board</i>  Internationale Joseph Haydn Privatstiftung Eisenstadt  Raiffeisen - Einlagensicherung Burgenland eGen  <i>(chairman)</i>  Raiffeisen Einkaufs- und Beschaffungsgenossenschaft  Burgenland eGen <i>(chairman)</i>  Raiffeisenbezirksbank Jennersdorf eGen  Raiffeisenbezirksbank Oberpullendorf eGen  Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband  eGen <i>(chairman)</i>  Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Corporate Management</i>  Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband  eGen</p> <p><i>Supervisory Board</i>  Neue Eisenstädter gemeinnützige Bau-, Wohn-  und Siedlungsgesellschaft m.b.H.  Raiffeisen Informatik GmbH  Raiffeisen Software Solution und Service GmbH  Raiffeisen Versicherung AG  Raiffeisen e-force GmbH  Valida Holding AG</p> <p><i>Function Owner</i>  RBE Holding e. Gen.</p>
<p>Mag. Dr. Günther Reibersdorfer</p>	<p><i>Management Board</i>  FLEIWA Salzburger Fleischwarenzentrale registrierte  Genossenschaft mit beschränkter Haftung <i>(chairman)</i>  Landwirtschaftliche Besitzfestigungsgenossenschaft  Salzburg registrierte Genossenschaft mit beschränkter  Haftung</p>



	<p>Raiffeisen-Einlagensicherung Salzburg registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (<i>chairman</i>)                  Salzburger Viehvermarktung registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung                  Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung eGen</p> <p><i>Managing Director</i></p> <p>Agroconsult Austria Gesellschaft m.b.H.                  Raiffeisenverband Salzburg Anteils- und BeteiligungsverwaltungsGmbH</p> <p><i>Corporate Management</i></p> <p>Raiffeisenverband Salzburg eGen</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>GEISLINGER GmbH, Salzburg                  Porsche Bank Aktiengesellschaft                  Raiffeisen Bank International AG                  Salzburger Landes-Versicherungen Aktiengesellschaft                  UNIQA Insurance Group AG</p>
<p>DI Reinhard Wolf</p>	<p><i>Management Board</i></p> <p>RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung                  RAIFFEISEN-REVISIONSVERBAND NIEDERÖSTERREICH-WIEN eGen                  RWA Raiffeisen Ware Austria Aktiengesellschaft (<i>chairman</i>)                  RWA Raiffeisen Ware Austria Handel und Vermögensverwaltung eGen (<i>chairman</i>)</p> <p><i>Supervisory Board</i></p> <p>Garant - Tiernahrung Gesellschaft m.b.H (<i>chairman</i>)                  Niederösterreichische Verkehrsorganisationsges. m.b.H. (NÖVOG)                  Raiffeisen-Lagerhaus GmbH</p>
<p><b>Members of the Supervisory Board delegated by the Staff Council:</b></p>	
<p>Chairman of the Staff Council                  Mag. (FH) Gebhard Muster</p>	
<p>Deputy to the Chairman of the Staff Council</p>	

Mag. Desirée Preining	
Mag. Walter Demel	
Mag. Doris Reinsperger	

Source: Internal data.

<b>Other/state commissioners (<i>Staatskommissäre</i>)</b>
Unless otherwise provided for by law, a state commissioner ( <i>Staatskommissär</i> ) and a deputy must be appointed for a term of office of no more than five years by the Austrian Federal Minister of Finance with respect to credit institutions whose balance sheet total exceeds EUR 1 billion. Re-appointments are permissible.

Source: Internal data.

**Potential conflicts of interest**

RZB is not aware of any conflicts of interest between the obligations of the Supervisory Board members and/or the Management Board members and their private or other interests with the exception of those possible conflicts of interest described in this section or under "Risk of potential conflicts of interest due to various business relationships" in Section "Risks Factors regarding RZB" in the Prospectus.

The Issuer has compliance rules in place regulating the management of conflicts of interest and the ongoing application of such rules. Their objective is to prevent conflicts of interests which may adversely affect the interests of customers or of the Issuer. If any conflicts of interest are identified with respect to the members of the Management Board, Supervisory Board or the upper management level, procedures will be in place or measures will be taken in order to cope with and in particular to disclose such conflicts of interest.

The rules relate to potential or actual conflicts which may affect the RZB Group, the employees themselves (including management), their spouses/partners, dependent children or other family members living in the same household for at least one year to the extent that these persons have a close relationship with customers or other contractual partners (in particular suppliers) or issuers of financial instruments. Such close relationship may arise from a contractual relationship exceeding the scope of everyday transactions or from a direct or indirect shareholding in excess of 5% of the share capital (on an accumulated basis in case of an indirect holding), membership of any managing or supervisory body (Managing Director, Management Board or Supervisory Board member, etc.), any other opportunity, as determined by the relevant person, to exert a material influence on management or under a general commercial power of attorney (*Prokura*).

The various functions held by the Supervisory Board members might cause a potential conflict of interest in specific circumstances. However, the Supervisory Board members are required to disclose immediately any conflict of interest to the Supervisory Board, especially if such conflicts may arise as a result of consultancy services or by holding a board position with a business partner.

No family ties between the members of the Management Board or Supervisory Board or any senior managers of the Issuer exist.

Members of the Management Board or Supervisory Board may enter into business transactions with the RZB Group in the ordinary course of business on an arm's length basis.

Individual members of the Management and the Supervisory Board own capital stock of the Issuer or of its subsidiaries.

Members of the Management Board of RZB serving on the management boards or supervisory boards

of or performing any similar functions in other companies/foundations (see "*Members of the administrative, management and supervisory bodies of RZB*") may in individual cases be confronted with conflicts of interest arising in the context of the RZB Group's banking operations if the Issuer maintains active business relations with such other companies.

The Supervisory Board of RZB is almost exclusively composed of qualified banking experts (see "*Members of the administrative, management and supervisory bodies of RZB*"). Conflicts of interest may arise if they are members of the supervisory boards of companies competing with RZB.

Generally, members of executive bodies serving on management or supervisory boards outside the RZB Group may, in individual cases, be confronted with potential conflicts of interest if the Issuer maintains active business relations with said companies. To the extent that members of executive bodies simultaneously serve on the management or supervisory boards of companies outside the RZB Group, such companies (including the companies of the RBG not associated with RZB) may also compete with RZB.

### Major Shareholders

As at the date of this Prospectus, the majority of the shares in the Issuer is owned by Raiffeisen Landeszentralen which hold directly and indirectly approximately 90%.

The Raiffeisen Landeszentralen (with the exception of ZVEZA BANK registrirana zadruga z omejenim jamstvom, Bank und Revisionsverband, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung) collectively hold approximately 78.52% of RZB's shares via R-Landesbanken-Beteiligungs-GmbH which, in turn, is wholly-owned by Raiffeisen Landesbanken Holding GmbH. Thus RZB is majority-owned by that company (a mere holding company) as well as indirectly by the shareholders of that company.

Accumulated (direct and indirect) shareholdings:

<b>Total number of shares</b>	<b>6,776,750</b>
<b>Total nominal capital, in EUR</b>	<b>492,466,422.50</b>

<b>Shareholder</b>	<b>Common stock</b>
	(in%)**
R-Landesbanken-Beteiligung GmbH *	78.525
RAIFFEISENLANDESBANK NIEDERÖSTERREICH-WIEN AG	4.993
Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft	0.392
Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG	0.500
Raiffeisenlandesbank Kärnten - Rechenzentrum und Revisionsverband, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung	1.164
Raiffeisen-Landesbank Tirol AG	0.016
Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung	0.209
Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren- und Revisionsverband, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung	0.157
Raiffeisenverband Salzburg eGen	3.868
ZVEZA BANK, registrirana zadruga z omejenim jamstvom, Bank und Revisionsverband, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung	0.035
<b>Total Raiffeisen Landeszentralen</b>	<b>89.861</b>

UBG-Bankenbeteiligungs GmbH	4.641
RWA - Raiffeisen Ware Austria Aktiengesellschaft	2.397
UNIQA Finanzbeteiligung GmbH	2.378
UNIQA Österreich Versicherungen AG	0.093
Raiffeisen Versicherung AG	0.060
HSE Beteiligungs GmbH	0.570
<b>Total Non-Raiffeisen Landeszentralen</b>	<b>10.139</b>
<b>Total</b>	<b>100.000</b>

\* R-Landesbanken-Beteiligung GmbH is wholly-owned by Raiffeisen-Landesbanken-Holding GmbH which, in turn, is owned by the following companies:

Agroconsult Austria Gesellschaft m.b.H. (6.80%)

KONKRETA Beteiligungsverwaltungs GmbH (17.29%)

Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren- und Revisionsverband registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (5.25%)

RLB Burgenland Sektorbeteiligungs GmbH (5.25%)

RLB NÖ-Wien Sektorbeteiligungs GmbH (36.11%)

RLB OÖ Sektorholding GmbH (17.29%)

RLB Tirol Holding Verwaltungs GmbH (6.83%)

RLB Unternehmensbeteiligungs GmbH (5.19%)

\*\* Stakeholdings of the individual shareholders might differ slightly due to rounding adjustments.

Source: RZB share register.

## Historical Financial Information

### *Financial Information and Documents incorporated by reference*

The pages from the English translations of the audited consolidated financial statements of RZB Group for the fiscal years 2013 and 2012 and the unaudited consolidated interim financial statements of RZB Group for the first half of the fiscal year 2014 specified in the table shown in section "Comparative Table of Documents incorporated by Reference" which have been previously published or are simultaneously published with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into and form part of this Prospectus.

The auditor's reports, dated 14 March 2013 and 14 March 2014, respectively, regarding the full year consolidated financial statements of RZB Group for the fiscal years 2012 and 2013 do not contain any qualifications.

RZB is responsible for the free English language translation of its audited annual consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2012 and 31 December 2013 and the related audit opinion into the English language as well as for the free English translation of the unaudited consolidated interim financial statements for the first half of the fiscal year 2014 into the English language.

Any information not incorporated by reference but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

### *Legal and arbitration proceedings*

From time to time, the Issuer and its subsidiaries are party to certain legal, governmental or arbitration proceedings before various courts and governmental agencies arising in the ordinary course of business involving contractual, labour and other matters. There is also a tendency, in particular in the aftermaths of the financial market and economic crisis, towards a more aggressive behavior on the part of competitors in the context of legal or other disputes. This also applies to banks with whom an agreement could be reached in the past as well as to credit institutions with whom RZB Group

maintains business relationships.

The following is a description of the most significant proceedings in which the RZB Group is currently involved:

- Legal action was filed against RZB (prior to the Merger) and Raiffeisen Investment AG ("**RIAG**") (prior to the Merger) in New York. The claimant alleged that RBI, in its capacity as universal successor to RZB, had unlawfully paid USD 150,000 on a bid bond and that RIAG had been involved in a fraud committed by the Serbian privatization agency resulting in a damage in the range of USD 31 million to USD 52 million. According to the defendants' and Issuer's assessment the claim is unfounded and very unlikely to succeed. In February 2014, the action was dismissed and the plaintiff filed a Motion for Reconsideration with the court which is currently pending.
- In March 2014, the RZB Group's participation in F.J. Elsner Trading Gesellschaft m.b.H. ("**FJ Elsner**"), a commodities trader and former wholly-owned subsidiary of RBI was sold and transferred, but liability was assumed for certain pending lawsuits including a law suit of a U.S. company filed in August 2011 with the Commercial Court in Vienna. According to the claimant, FJ Elsner delivered steel coils that did not satisfy the agreed upon quality criteria, so that the claimant was not able to use such steel coils for further processing. The claimant claims damages of USD 41.9 million and further requests a declaratory judgment that FJ Elsner has to hold it harmless from any third-party claims resulting from the delivery of the steel coils. The Commercial Court Vienna dismissed the claim. The claimant filed an appeal and appeal proceedings are still pending.
- In June 2012, a client of the RBI's subsidiary in Slovakia, Tatra banka, a.s. filed a petition for compensation of damage and lost profits in the amount of approximately EUR 71 million. The lawsuit is connected with some credit facilities agreements entered into between Tatra banka, a.s. and the client. The client claims that Tatra banka, a.s. breached its contractual obligations by refusing to execute payment orders from the client's accounts without cause and by not extending the maturity of facilities despite a previous promise to do so, which led to non-payment of the client's obligations towards its business partners and the termination of the client's business activities. Although the legal proceedings have been interrupted due to the insolvency of the claimant, proceedings are expected to be continued. According to the defendants' assessment the claim is likely to be dismissed.
- Various claims for the repayment of deducted loan account maintenance fees have been filed against ZAO Raiffeisenbank, Russia, by a number of its clients based upon a decision of an arbitration court in Russia in 2009. Currently, claims amounting to a repayment of estimated EUR 3 million are pending. Due to the fact that all retail commissions have been cancelled and are no longer charged by ZAO Raiffeisenbank, Russia and that the limitation of action period for any claim set by the Civil Code of Russia is three years and has already expired for the majority of possible claims, it is estimated at this point of time that the maximum possible loss in relation to potential claims for the repayment of such commission fees could amount to up to EUR 26 million (including the claims for the EUR 3 million described above).
- Particularly in connection with its lending activities, the RZB Group is from time to time subject to claims from insolvency administrators or similar persons or authorities, seeking to recover assets of insolvent borrowers. In February 2012 a claim was submitted to RZB and RBI in which it was alleged that a borrower made a voluntary repayment under a syndicated loan agreement to RZB and/or RBI in the amount of EUR 75 million prior to its maturity date. The borrower became insolvent and it is now claimed that RZB and/or RBI has to repay a part of this amount, namely EUR 25 million.
- In 2011, the Hungarian Competition Office ("**HCO**") launched a competition supervision proceeding against various financial institutions, including the Raiffeisen Bank in Hungary (Raiffeisen Bank Zrt). The HCO assumed that the banks were offering HUF loan products with higher interest rates and were limiting access to lower interest rate products in connection with the early repayment of foreign currency loans. In November 2013 the HCO issued its final decision and levied a fine on Raiffeisen Bank Zrt. in the amount of HUF 583 million (which equals approximately EUR 2 million). Raiffeisen Bank Zrt. has contested the decision at the

Metropolitan Court of Hungary. The final judgement is expected in 2 years.

- Furthermore, the HCO launched a competition supervision proceeding against the Banking Association and Institute for Training and Consulting in Banking (Bankárképző). The HCO alleges that the establishment and the maintenance of the interbank database (BankAdat) being regularly updated by banks and containing partly non-public data may qualify as an information cartel. The database was available free of charge and contained quarterly updated data about the member banks and their performance uploaded by the banks themselves. Since 2000 and until recently the data uploaded were accessible on principle reciprocity basis (banks uploading data could see equivalent types of data uploaded by other banks). Subsequently, the HCO extended the ongoing proceeding to all participant commercial banks and financial institutions including Raiffeisen Bank Zrt. The amount of the fine cannot be estimated yet, but based on the relevant regulation, on the guideline issued by HCO relating to its imposing policy and on the practice of the HCO in similar matters the fines may reach 2% to 3% and will not exceed 10% of the net turnover in the calendar year preceding the adoption of the HCO decision. At this point of time it is not possible to evaluate the potential financial impact of this proceeding. The procedure is still ongoing. An external economics expert has finalized its economic assessment of the alleged information exchange among Hungarian banks through the BankAdat database. Lawyers are currently examining whether the economic report may be used in the HCO procedure or not.
- There is a tendency in CEE countries towards a more aggressive behavior on the part of customers and consumer protection associations in the context of legal disputes in relation to consumer protection. For instance, in July 2013 based on a claim brought by a consumer rights protection association, the Zagreb Commercial Court issued a judgment against several Croatian banking subsidiaries of European banks, including RBI's Network Bank in Croatia, Raiffeisenbank Austria d.d., finding that the banks violated Croatian consumer protection laws and the Croatian civil code in connection with Swiss franc-linked loans to retail customers between 2004 and 2008. According to the judgment, the banks used dishonest and unfair business practices and illegal contractual clauses in linking the loans' principal amounts to Swiss francs and by providing for variable interest rates that may be unilaterally reset by the respective banks without sufficiently informing customers of all parameters. The judgment requires the banks to offer affected customers to amend their loan agreements to adjust the principal amount of the respective loan linked to Swiss franc to the Croatian Kuna at the exchange rate applicable as of the respective disbursement date and to reset the respective interest rate on the loans to the rate in effect at the time the loan was extended, which interest rate shall prevail until new transparent interest rate reset mechanisms are in place. Raiffeisenbank Austria d.d. and all other defendants have appealed the court decision on procedural and substantive grounds. In July 2014, the final decision of the High Commercial Court of Croatia was issued. The judgment was upheld in part, namely regarding contractual clauses in consumer loans providing for variable interest rates that may be unilaterally reset by the respective banks without sufficiently informing customers of all parameters. In relation to the clauses in linking consumer loan's principal amounts to Swiss francs the claim was rejected by the court. The court ruling is of declaratory nature and does not address the practices of individual banks. Based on this declaratory ruling, customers of Raiffeisenbank Austria d.d. who have consumer loans providing for variable interest rates and who had previously made payments on loans covered by the judgment could sue for repayment of overpaid interest, subject to a five year statute of limitations. In such individual law suits Raiffeisenbank Austria d.d. intends to prove that any change in such variable interest rates was based on fair and profound grounds. The court ruling affects the current outstanding loans as well as loans redeemed in the period of five years preceding the date of the ruling. If all borrowers under the loans covered by the judgment were to reclaim successfully in application of the terms of the judgment, the potential negative impact on Raiffeisenbank Austria d.d., and therefore on the Issuer, could be significant. In any case, the potential negative impact would finally depend on the actual number of claims to be launched by customers based on the final ruling. Moreover, both, the consumer rights protection association as well as the banks, including Raiffeisenbank Austria d.d. will file a motion to revise with the Supreme Court of Croatia. However such motion has no suspensive effect on the High Commercial Court's ruling.

At this point of time it is not possible to predict the outcome of the appellate proceedings. Raiffeisenbank Austria d.d. believes that the judgment is unlikely to be upheld in full on appeal, in particular in the part dealing with the Swiss franc/Croatian Kuna conversion rates. If the judgment were to be upheld in full or in part, the potential negative financial impact on Raiffeisenbank Austria d.d., and therefore on the Issuer, would finally depend on the actual number of claims to be launched by customers based on such final ruling.

- In 2011 a client of Raiffeisenbank Austria, d.d., Croatia launched a claim for damages in the amount of approximately EUR 19.2 million and alleged that damages have been caused by an unjustified termination of the loan. According to the defendant's assessment the claim is likely to be dismissed.
- The Antimonopoly Office of Slovakia carried out an inspection at the premises of Tatra banka, a.s. and certain other banks in Slovakia in relation to the suspicion of exchange of sensitive information and coordination of behavior in the setting of charges for private individuals which would constitute a breach of national as well as European competition law. A decision on whether any proceeding against Tatra banka, a.s. will be opened or not has not yet been taken by the Antimonopoly Office of Slovakia. The maximum possible fine may reach 10% of the turnover of Tatra banka, a.s., which - based on the figures for 2012 - would amount to approximately EUR 72 million.
- Raiffeisen Bank in Hungary (Raiffeisen Bank Zrt), as many other banks in Hungary, is involved in a number of lawsuits (up to and including August 2, 2014: 425 individual lawsuits) with respect to foreign currency loan agreements in which claimants seek declaratory judgments that such contracts are void. Based on guidelines recently issued by the Supreme Court, a new legislation has been passed by the Hungarian parliament on 4 July 2014. The new legislation relates to (a) the foreign exchange ("FX") margins which can be applied to foreign currency loan disbursement and instalments as well as to (b) unilateral rate changes on consumer loans and requires retroactive modifications to margins and potentially to rates. The new law came into effect on 26 July 2014 and applies to all banks operating in Hungary. The legal scope of the new law applies to all foreign currency and HUF consumer loans as of 1 May 2004 until the effective date of the law (concerning the new law see "*Trend information-Recent developments in Hungary*"). A separate law expected until end of 2014 shall give clarification on the settlement methodology. All individual lawsuits with respect to FX margins and unilateral rate changing clauses in foreign currency loan agreements have been suspended until such further new law is in effect.
- The National Bank of Hungary ("**MNB**") investigated the price-increase practice of various financial institutions, including the Raiffeisen Bank in Hungary in 2013. As a closing of these procedures in March 2014 MNB fined 35 banks and financial institutions a total HUF 1.2 billion forints (US 5.32 million) for unlawful hikes in fees and costs and ordered them to reimburse their clients. In the case of Raiffeisen Bank Zrt. MNB found that the bank introduced new fees for earlier "free" transactions and with this action violated the relevant section of the Banking Act. Thus Raiffeisen Bank Zrt. was imposed a HUF 98 million fine and additional refund obligation. Raiffeisen Bank Zrt. has contested the decision and also initiated the suspension of the resolution's execution relating to the refund obligation at the Metropolitan Court of Hungary. The court suspended the execution of the resolution accordingly Raiffeisen Bank Zrt. is not obliged to fulfill its refund obligation towards the customers until the court decides the issue on the merits.
- Following the insolvency of Alpine Holding GmbH ("**Alpine**") in 2013, three lawsuits in the total amount of approximately EUR 160,000 were filed by retail investors in Austria against RZB's subsidiary RBI and another bank in connection with a bond which had been issued by Alpine in 2012 in the amount of EUR 100 million. Among others, it is claimed that the banks acted as joint lead managers of the bond issue and were or at least should have been aware of the financial problems of Alpine at the time of the issuance. Thus, they should have known that Alpine was not in a position to redeem the bond in due course. The claim alleges that the capital market prospectus in relation to the bond issue was misleading and incomplete and that the banks, which were also involved in the preparation of the prospectus, were aware of that fact. It is to be expected that similar lawsuits are being prepared against the banks,

among them RBI, involved in the bond issue and it might be possible that bondholders are also represented by a class action association.

- In the course of the administrative penal procedure, the FMA imposed a fine of EUR 120,000 against all members of the former board of management of RBI's predecessor Raiffeisen International Bank-Holding AG ("RI"), three of which are currently members of the management board of RBI, which was confirmed by the appeal decision of the independent administrative panel (*Unabhängiger Verwaltungssenat*) in October 2012. The FMA accused the board members that preparations pertaining to the Merger of RZB and RI had not been made public in time via an ad-hoc release and the FMA as well as the Vienna Stock Exchange had not been informed in time prior to this ad-hoc release. The affected board members have lodged a complaint at the Austrian Higher Administrative Court (*Verwaltungsgerichtshof*) as a court of last instance in December 2012. End of May 2014, the Austrian Higher Administrative Court revoked the decision of the lower administrative instances in one of the cases and similar decisions in favour of the other three affected board members were issued in July 2014, which now constitutes the final outcome of these proceedings, once the closing decision of the administrative penal procedure is delivered. In one of the cases, the final closing decision was issued on 4 August 2014. The other final closing decisions were issued on 11 August 2014.
- The office of the public prosecutor in Austria carries out investigations concerning corruption allegations in which Raiffeisen-Leasing GmbH is involved. Raiffeisen-Leasing GmbH, as one of several project partners, participated in a project to finance and construct an office center. The public authority claims that bribes were paid by the project partners to a public authority in order to facilitate the rental of the office building to a public institution. Former managers as well as two employees of Raiffeisen-Leasing GmbH are alleged to have participated in this corruption. A decision on whether a charge will be brought against the above mentioned persons has not yet been taken by the prosecutor's office. In case of a conviction, besides a reputational damage a potential risk remains that a fine might be imposed on Raiffeisen-Leasing GmbH.
- The Austrian prosecutor carries out investigations suspecting members of the management board of Raiffeisen Centrobank AG, an integrated investment bank directly owned by RBI, of breach of trust and participating in bribery. Allegedly, Raiffeisen Centrobank AG retained a lobbyist company in connection with the privatization of Österreichische Post Aktiengesellschaft (Austrian Post) in 2006 and such lobbyist firm is suspected to have bribed person(s) holding public functions. A decision on whether a charge will be brought against the managers has not yet been taken by the prosecutor's office. In case of a conviction, besides a reputational damage, a potential risk remains that a fine might also be imposed on Raiffeisen Centrobank AG.
- In 2014 a group of plaintiffs launched a lawsuit against Raiffeisenbank Austria, d.d., Croatia claiming damages in the amount of approximately EUR 17 million based on the allegation that negotiations in connection with the financing of a real estate project had been conducted in bad faith by Raiffeisenbank Austria, d.d., Croatia and finally terminated. According to the defendant's assessment the claim is unfounded.

Save as disclosed above and based on the Issuer's current assessment of the facts and legal implication, there were no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) during the previous 12 months, which may have, or have had in the recent past, significant effects on the financial position or profitability of the Issuer or the RZB Group.



### **Significant change in the financial or trading position of the Issuer**

Apart from the effects described under the heading "*Material adverse changes in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements*" there has occurred no significant change in the financial or trading position of RZB Group since the date of its last published interim financial statements as at 30 June 2014.

### **Material Contracts**

Between 1999 and 2009, RZB issued, among others, notes under an English law-governed Euro Medium Term Note programme (updated for the last time on 2 March 2009). In connection with the Merger, all notes issued and outstanding under such program were allocated to RBI. However, due to the program being governed by English law, only the economic rights and obligations arising in connection with such notes were capable of being transferred to the Issuer, whereas, from a civil law perspective, RZB remained the issuer and fully liable towards noteholders for all payments under the notes. Reflecting the transfer of all economic effects from the notes, RBI (i) issued an irrevocable and unconditional guarantee towards the holders of senior notes and an irrevocable and unconditional subordinated payment undertaking towards the holders of subordinated notes and (ii) undertook towards RZB to compensate RZB for all payments made under the notes to the extent and as if RBI were itself issuer of the notes.

In 2003, 2004 and 2006, RZB via special purpose vehicles incorporated in Jersey issued hybrid capital in the aggregate principal amount of EUR 800 million. The issue proceeds were on-lent in the form of supplementary capital (*Ergänzungskapital*) by the Jersey special purpose vehicles to RZB, which as the superordinated credit institution (*übergeordnetes Kreditinstitut*) of the RZB credit institution group was entitled to show the hybrid capital in its consolidated accounts. In connection with the Merger, the supplementary capital subscribed by the Jersey special purpose vehicles was transferred to RBI. In order to enable RZB to continue to show the hybrid capital in its consolidated accounts, RBI contractually assumed the obligation toward RZB to make available to RZB own funds in an amount equivalent to the amount of outstanding supplementary capital contributions upon request by RZB if RZB's own funds ratio on a non-consolidated basis would be less than 1 percentage-point above the Austrian legal requirement. The hybrid capital was the subject of a liability management transaction in the first quarter of 2012 in which part of it was purchased by RBI in a tender offer and such part subsequently cancelled. Further parts of the hybrid capital shall be redeemed on 31 July 2014. Further redemptions, cancellations or other measures in relation to the hybrid capital are possible.

RZB has concluded an agreement according to § 27a BWG (system of a common liquidity balance) with members of the RZB credit institution group (*Kreditinstitutsgruppe*) as well as members of the RBG.

Concerning the Issuer's participation in the Bundes-IPS, RKÖ and ÖRE see sections "*Organisational structure-Deposit guarantee schemes*" and "*Organisational structure-Institutional protection scheme*" above.

In the ordinary course of its business, the RZB Group enters into a variety of contracts with various other entities. Other than set forth above, the Issuer has not entered into any material contracts outside the ordinary course of its business which could result in any group member being under an obligation or entitlement that has a material adverse impact on the Issuer's ability to meet its obligations under the Notes.

### **Third Party Information**

If and to the extent information contained in this Prospectus, as supplemented from time to time, has been sourced from a third party, RZB confirms that to the best of its knowledge this information has been accurately reproduced and that, so far as RZB is aware and able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

### **Documents on Display**

This Prospectus, any supplements hereto and the documents incorporated herein by reference are available on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)) and on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). The first day of any such publication is deemed to be the valid day of

publication.

This Prospectus is valid for a period of twelve months from the date of its approval. For the period of validity of the Prospectus all documents mentioned above and the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer are available free of charge at the registered office of the Issuer.

## German Bond Act

The following is an overview of the general principles applicable to noteholder resolutions under the German Bond Act (as defined below). It does not purport to be a comprehensive description of all provisions in the German Bond Act nor of all considerations which might be relevant and does not cover all details which might apply in connection with resolutions of the Holders in relation to specific Notes.

### **Introduction**

On 5 August 2009, the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 ("German Bond Act") entered into force and replaces the preceding act dated 4 December 1899. The German Bond Act shall be applicable in principle to all notes issued under German law on or after the day the act entered into force. One exception to the applicability are Covered Notes (*Fundierte Bankschuldverschreibungen*) issued under the Programme. The German Bond Act extends among others the geographical scope of the predecessor act, improves legal certainty in relation to global notes, introduces transparency requirements relating to the promise to perform, confirms the collectively binding effect of the terms and conditions of notes and most importantly contains modified provisions relating to noteholder resolutions.

### **Resolutions of the Holders**

The provisions on noteholder resolutions contained in the German Bond Act (Sections 5 to 21 of the German Bond Act) are only applicable if this is expressly specified in the Terms and Conditions of the relevant Notes. If according to the Terms and Conditions of the relevant Notes the provisions on noteholder resolutions in the German Bond Act shall be applicable to the Notes, Holders of such Notes may modify the Terms and Conditions of the Notes by majority decision. The specific provisions relating to noteholder resolutions in the German Bond Act provide a framework for noteholder resolutions details of which can be specified in the Terms and Conditions of the relevant Notes. Deviations of the Terms and Conditions from the provisions contained in Sections 5 to 21 of the German Bond Act to the disadvantage of the Holders are only possible as far as expressly provided in the German Bond Act. In any case, an obligation of the Holders to perform may not be imposed by way of majority resolution of the Holders.

A resolution passed with the applicable majority will be binding upon all Holders and shall ensure an equal treatment of the Holders of the relevant Notes. A resolution that does not provide for equal terms for all Holders shall not be effective unless the disadvantaged Holders expressly approve such discrimination.

By means of resolution the Holders may agree in particular upon, but not limited to:

- (i) the modification of the due date of interest, its reduction or exclusion;
- (ii) the modification of the due date of principal;
- (iii) the reduction of principal;
- (iv) the subordination of the claims under the Notes during insolvency proceedings of the Issuer;
- (v) the conversion or exchange of the Notes in company shares, other securities or other promises of performance;
- (vi) the replacement and release of collateral;
- (vii) the change of the currency of the Notes;
- (viii) the waiver or limitation of the Holders' right of termination;
- (ix) the substitution of the Issuer; and
- (x) the modification or repeal of ancillary provisions relating to the Notes;

as well as such other measures as specified in the relevant Terms and Conditions. In this context it has to be noted that this catalogue may be limited by the Terms and Conditions of the Notes that may also expressly exclude some matters from the scope of Holders' resolutions, for example in the case of Notes where the substitution of the Issuer shall be possible without the consent of the Holders.

Resolutions of the Holders shall be passed by the majority stipulated by the German Bond Act or, as

the case may be, as stated in the relevant Terms and Conditions, if these contain a provision deviating from the majorities stipulated by the German Bond Act. Resolutions in connection with the measures (i) to (ix) above may only be passed by a majority vote of at least 75 per cent of the participating voting rights (qualified majority). However, the Terms and Conditions of the Notes may contain higher majority requirements for certain or all measures subject to decisions of the Holders.

The Holders may pass resolutions either in a Holders' meeting or by voting without meeting. The voting procedure applicable in the case of the relevant Notes will be either specified in the relevant Term and Conditions or will be determined on the basis of the convocation to the Holders' meeting or of the vote request, in the event of voting without meeting.

### **Voting Right**

The voting right(s) of a Holder shall be determined on the basis of the nominal amount or, as the case may be, proportionally by reference to the outstanding Notes. The conditions of participation and voting may be stipulated in the Terms and Conditions of the Notes or specified in the individual convening of the Holders' meeting or, in the event of voting without meeting, in the relevant vote request.

### **Common Representative**

Pursuant to the German Bond Act the Terms and Conditions of the Notes may appoint or allow the appointment by the Holders of a common representative for all Holders (the "Common Representative").

If the appointment of the Common Representative is made in the Terms and Conditions of the Notes, special conditions apply. The Common Representative can be any person who has legal capacity or any competent legal entity. The appointment of persons belonging to the sphere of interest of the Issuer is subject to specific disclosure requirements. However, in the event of appointment in the Terms and Conditions, the appointment of a member of the management board, of the supervisory board, administrative board or similar, of an employee of the issuer or of one of its affiliates shall be void. The appointment in the Terms and Conditions of such other persons belonging to the sphere of interest of the Issuer as specified in the German Bond Act shall require the disclosure of the relevant circumstances in the Terms and Conditions.

The Common Representative shall have the duties and capacities assigned to him by the German Bond Act (such as to convene a Holders' meeting) or, as the case may be, those assigned to him by the Holders by majority decision or as specified in Terms and Conditions. The Common Representative may demand from the Issuer to be provided with all such information required for the performance of its duties.

The liability of the Common Representative may be limited either by the Holders by means of resolution or, to a certain extent, in the Terms and Conditions. In this context the German Bond Act specifies that the Terms and Conditions of the Notes may limit the liability of the Common Representative of the Holders of the relevant Notes to ten times of the amount of its annual remuneration except in case of wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*) of the Common Representative.

### **Convening of Holders' Meetings**

A Holders' meeting may be convened by the Issuer or by the Common Representative of the Holders. Under certain circumstances further specified in the German Bond Act or, as the case may be, as provided in the relevant Terms and Conditions, a Holders meeting has to be convoked if this is requested by Holders representing 5 per cent of the outstanding Notes.

Only such persons entitled to the right under the Notes at the time of the voting shall be entitled to vote. The entitlement to participate in the consultation and voting procedure shall be evidenced pursuant to the Terms and Conditions of the Notes. Unless otherwise provided by the Terms and Conditions, a written certificate issued by the bank or financial institution with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes will be sufficient evidence of the entitlement with regard to securities represented by a global note.

The Holders' meeting shall be convoked at least fourteen (14) days before the date of the meeting. If an application is required in order to participate in a Holders' meeting or to exercise any voting rights

the notice period shall take into account the application period. The application has to be submitted on the third day prior to the Holders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification of convocation of the Holders' meeting.

Pursuant to the German Bond Act for such issuers having their registered office in Germany the Holders' meeting shall take place at the place where the Issuer has its registered office or if the relevant Notes are admitted to trading on an exchange within the meaning of Section 1 Paragraph 3e German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) based in a member state of the European Union or in another state of the European Economic Area, the Holders' meeting may also be held at the place where such exchange has its registered office.

The convocation to the Holders' meeting must indicate the registered office of the Issuer, the time and place of the Holders' meeting as well as the conditions for participation to the meeting and exercise of the voting right(s). The convocation must be made publicly available on the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, specified in the Terms and Conditions. In any event, the convocation as well as the conditions for participation to the meeting and exercise of the voting right(s) must be made available to the Holders of the relevant Notes by the Issuer via publication on its website or, if such is not available, on such other website specified in the Terms and Conditions, from the day of the convocation until the day of the meeting.

### **Holders' Meetings**

The agenda of the meeting together with a proposed resolution for each agenda item subject to Holders' resolution shall be made publicly available together with the convocation. No decisions may be taken with respect to items of the agenda that has not been made publicly available as prescribed. Holders representing 5 per cent of the outstanding Notes may demand that new matters for decision-making shall be made publicly available. Such new matters must be made publicly available on the third day before the date of the meeting at the latest.

Counter-motions announced by any Holder prior to the meeting must be made available to the Holders by the Issuer without undue delay until the day of the meeting on its website or, if such is not available, on such other website specified in the Terms and Conditions.

The convocation shall make reference to the possibility of each Holder to be represented in the Holders' meeting, indicating the conditions to be fulfilled for a valid representation by proxy. The proxy shall be presented in writing.

The convening party shall chair the Holders' meeting, unless the court has appointed another chairperson. In the Holders' meeting the chairperson will prepare a register of the Holders present or represented. The register will be signed by the chairperson and made available to all Holders without undue delay.

The Holders' meeting shall have a quorum if the Holders' present in the meeting represent at least 50 per cent of the outstanding Notes. If the meeting does not have a quorum the chairperson may convene a second meeting. Such second Holders' requires no quorum; for resolutions requiring a qualified majority the Holders' present shall represent at least 25 per cent of the outstanding Notes. However, the Terms and Conditions of the Notes may contain higher quorum requirements.

Unless otherwise provided by the Terms and Conditions of the Notes, the relevant provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for voting of the shareholders in the general meeting of shareholders (*Hauptversammlung*) shall be applicable *mutatis mutandis* to voting and the count of votes.

In order to be valid, any resolution shall be recorded by a notary in minutes of the meeting, a copy of which may be requested by each Holder present or represented by proxy in the Holders' meeting within one year of the date of the meeting.

Resolutions passed by the Holders will be made publicly available by the Issuer in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, specified in the Terms and Conditions. Holders' resolutions amending the Terms and Conditions of the Notes must be published by the Issuer on its website or, if such is not available, on another website as specified in the Terms and Conditions of the Notes, together with the initial wording of the Terms and Conditions for a period of at least one month commencing on the day following the Holders' meeting.

**Voting without Meeting**

In the case of voting without meeting the provisions applicable to the convocation and procedure of Holders' meeting shall apply *mutatis mutandis*, unless otherwise provided in the German Bond Act. The conditions of participation and voting may be stipulated in the Terms and Conditions of the Notes or specified in the relevant vote request.

The vote request shall indicate the voting period that shall be no shorter than seventy-two (72) hours. Votes shall be given in writing but the Terms and Conditions may also provide for other forms of voting.

The entitlement to participate in the consultation and voting procedure shall be evidenced in the same manner as in the case Holders' meeting. A list of Holders entitled to vote will be prepared. If the voting has no quorum a Holders' meeting will be convened that shall be considered as a second Holders' meeting with regard to quorum. A minute in relation to each voting will be prepared, a copy of which may be requested by each Holder which participated in the voting within a period of one year after the voting period.

After publication of the resolution each Holder which participated in the voting may object the result of the voting within a period of two weeks after the publication of the resolution.

### **Austrian Trustee Act**

The following is an overview of the general principles applicable to the representation of noteholders under the Austrian Trustee Act 1874 (*Kuratorengesetz 1874*). It does not purport to be a comprehensive description of all provisions in the Austrian Trustee Act nor of all considerations which might be relevant and does not cover all details which might apply in connection with resolutions of the Holders in relation to specific Notes.

#### ***Court appointment of trustee***

A trustee can be appointed by the competent court on its own initiative or following a respective request from an authorized person (being particularly Holders and the Issuer). The appointment of a trustee requires that the common interests of the Holders can be represented by the trustee.

#### ***Representation of the creditors***

Upon appointment of a trustee, all rights of the Holders are exercised solely by the trustee on behalf of all Holders. In particular, the trustee could agree to changes of the terms and conditions of Notes or make declarations towards the Issuer or third parties, which are binding for all Holders.

However, before taking any decisions or making binding declarations, the trustee has to obtain the consent of the competent court, which also requires that the opinion of three Holder representatives is obtained before the court approves such trustee action. The Holder representatives are elected by the Holders in a meeting organised by the competent court.

As long as a trustee is appointed, Holders may continue to trade in the Notes and continue to receive payments under the Notes but may not exercise any rights, such as termination rights, under the Notes.

Holders have no authority or legal right to avoid that their interests are represented by the trustee, irrespective of whether Holders are qualified investors or have own legal advice.

Any action taken by the trustee may be considered by a Holder as not being in its interest but Holders have no right to object such action, if validly approved by the competent court.

## Taxation

The following is a general discussion of certain German, Austrian and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of Germany, Austria and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, AUSTRIA, LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### Germany

#### Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent, plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business 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 has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent



- Taxation of capital gains

Capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired are also subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 % of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain 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 (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

### *Inheritance and Gift Tax*

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally 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 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.

### *Other Taxes*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

### *EU Council Directive on Taxation of Savings Income*

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), which have been implemented by Germany with effect as of 1 July 2005, 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 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.

On 24 March 2014 the European Council adopted a directive which has to be implemented by the Member States into national law by 1 January 2016 and must be applied as of 1 January 2017. The directive broadened the scope of the EU Savings Directive, by including new types of savings income and products that generate equivalent income (e.g. income from investment funds and life insurance contracts). Moreover, the tax authorities, by using a "look-through" approach, will be required to take steps to identify who is benefiting from interest payments.

### **Austria**

*The following is a general overview of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes and contains the information required on taxation by the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of April 29, 2004. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes nor does it take into account the Noteholders' individual circumstances or any special tax treatment applicable to the Noteholder. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors should consult their own professional advisors as to the particular tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes.*

*This overview is based on Austrian law as in force when drawing up this Base Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect. It cannot be ruled out that the Austrian tax authorities adopt a view different from that outlined below especially in connection with recent tax law amendments. This overview is based on the assumption that the Notes are offered to the public.*

*Non-resident individuals from non-EU member states and non-resident corporate Noteholders from EU member states and third countries are explicitly informed that as of 1 January 2015 a 25% Austrian withholding tax will be deducted if interest income is paid out by an Austrian paying agent or an Austrian securities account keeping agent. Such deduction may be avoided by corporations if they submit a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*). Generally, reduction or relief from such withholding tax may be granted under applicable double tax treaties.*

#### **1. Austrian Resident Taxpayers**

Income derived by individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or place of management in Austria ("residents") is taxable pursuant to the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*).

### 1.1. Resident Individuals

Generally for Notes held as private assets, income arising from the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Notes bearing fixed or floating interest, bearing formula linked interest and zero coupon notes are treated as debt type claims (*Kapitalforderungen jeder Art*). Investment income from the Notes comprises:

- (i) income from the provision of capital (*Überlassung von Kapital*) including interest payments on the Notes (*Zinserträge*), and
- (ii) realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) derived from the sale, redemption or other pay-off of assets which may generate income from the provision of capital, i.e. the difference amounts between acquisition costs and sale or redemption proceeds (or the fair market value in case of a deemed realisation) including any accrued interest of the Notes. Income from zero coupon notes will also be subject to the taxation of such difference amounts.

Hence, not only interest amounts but also realised capital gains will, irrespective of the period of time the Notes have been held for, qualify as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and be subject to income tax at a special rate of 25 per cent. Investment income includes, inter alia, income derived from the sale, redemption or other pay-off of the Notes. The tax base is, in general, the difference amount between the sale proceeds or the redemption or other pay-off amount and the acquisition costs, in each case including accrued interest. Expenses which are directly connected with income subject to the special tax rate of 25 per cent shall be non-deductible. For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include ancillary acquisition costs. For the calculation of the acquisition costs of Notes held within the same securities account and having the same Notes identification number (ISIN), but have been acquired at different points in time, an average price applies.

If interest income is paid out by an Austrian paying agent, it is subject to withholding tax at a rate of 25%. Besides, if an Austrian securities account keeping agent or an Austrian paying agent is involved in the realization of the capital gain and pays out or credits the proceeds, the income tax will equally be deducted by applying a 25 per cent withholding tax. The 25 per cent withholding tax deduction will result in final income taxation for individual investors (holding the Notes as private assets) provided that the investor has evidenced the factual acquisition costs of the Notes to the securities account keeping agent.

Withdrawals (*Entnahmen*) and other transfers of Notes from the securities account are treated as dispositions (sales), unless specified exemptions are fulfilled like the transfer of the Notes to a securities account owned by the same taxpayer (i) with the same Austrian bank, (ii) with another Austrian bank if the account holder instructs the transferring bank to disclose the acquisition costs to the receiving bank or (iii) with a non-Austrian bank, if the account holder instructs the transferring Austrian bank to transmit the pertaining data as specified in the Austrian Income Tax Act to the competent tax office within a month, or (iv) with a non-Austrian bank, if the Notes are transferred from another non-Austrian bank and the account holder notifies himself the competent Austrian tax office within a month; or further like the gratuitous transfer to a securities account held by another taxpayer, if the gratuitous transfer is evidenced to the securities account keeping agent or the agent is instructed to inform the Austrian tax office thereof or if the taxpayer himself notifies the competent Austrian tax office within a month.

A change in the tax status of the investor such as leaving Austria and losing the status of unlimited tax liability in Austria or other circumstances pursuant to which Austria loses its taxation right in respect of the Notes to other countries may give rise to a deemed capital gain on a pro rata basis and exit taxation which may be postponed, however, to the realization of the capital gain on application in the case of a transfer to an EU Member State or certain member states of the European Area.

To the extent that no withholding tax deduction will be effected due to the lacking of an Austrian paying agent and of an Austrian securities account keeping agent, the investment income derived from the Notes will have to be included into the income tax return in line with the provisions of the Austrian Income Tax Act.

Taxpayers may opt for taxation of the income derived from the Notes at the regular progressive

personal income tax rate if such taxation is favorable. This option into taxation at the regular personal income tax rate must, however, include all income subject to the special 25% tax rate. Expenses in connection with income subject to final taxation or to the special 25% income tax rate and incurred by the investor are also not deductible for persons having opted for taxation at the regular personal income tax rate.

Losses from Notes held as private assets may only be set off with other investment income (excluding, inter alia, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not be set off with any other income. The Austrian tax laws provide for a mandatory set-off of losses by the Austrian securities account keeping agent to investment income achieved in all securities accounts kept with the same agent qualifying as private assets but excluding joint securities accounts and fiduciary securities accounts kept with the same agent. A carry-forward of such losses is not permitted.

Income (including capital gains) derived from the Notes which are held as business assets will also be subject to the special tax rate of 25 per cent deducted by way of a withholding tax provided that the realisation of capital gains or of income from derivatives does not form a focus of a business investor's activities. However, capital gains, contrary to income from the provision of capital (e.g. interest income), have to be included in the tax return. Write-downs to the going-concern value and losses derived from the sale, redemption or other pay-off of Notes held as business assets must primarily be set off against positive income from realised capital gains of financial instruments within one and the same business and only half of the remaining loss may be set off or carried forward against any other income.

To the extent that no withholding tax deduction is effected due to the lacking of a securities account keeping agent and of a paying agent located in Austria, the income derived from the Notes has to be included into the income tax return in line with the provisions of the Austrian Income Tax Act.

For income derived from Notes which have upon issue not been subject to a public placement, the general income tax rate (as opposed to the 25 per cent special tax rate) applies.

### **1.2. Resident Corporations**

Corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian entity obliged to deduct the withholding tax. Income including any capital gain derived from the Notes by corporate investors is subject to corporate income tax at the general flat rate of 25 per cent. There is, *inter alia*, a special tax regime for Private Foundations established under Austrian law (*Privatstiftungen*).

### **2. Non-Residents**

Income including any capital gain derived from the Notes by individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria or corporate investors who have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("non-residents") is until 31 December 2014 generally not taxable in Austria provided the income is not attributable to a permanent establishment in Austria (for potential Austrian withholding tax after 31 December 2014 see below last paragraph of this section "Non-Residents", for withholding tax under the EU Savings Directive see below 3).

Thus, non-resident investors in case they receive income from the Notes through a paying agent or a securities account keeping agent located in Austria may avoid the application of Austrian withholding tax if they evidence their non-resident-status vis-à-vis the entity obliged to deduct the Austrian withholding tax by disclosing information as required in the Austrian income tax guidelines. The provision of evidence that the investor is not subject to Austrian withholding tax is the responsibility of the investor.

If any Austrian withholding tax is deducted by the agent, the tax withheld shall be refunded to the non-resident investor upon his application, which has to be filed with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the date of the imposition of the withholding tax.

Where non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (permanent establishment), they will be, in general, subject to the same tax treatment as resident investors.

Pursuant to the Austrian Tax Law Amendment Act 2014 (*Abgabenänderungsgesetz 2014*), as of 1 January 2015 interest income within the meaning of the EU Withholding Tax Act (see below) will also

for non-resident individuals from non-EU member states and for corporate Noteholders from EU- and non-EU-states become subject to 25% Austrian income tax, which will be levied by deducting 25% Austrian withholding tax if such interest income on Notes issued by Austrian corporate bodies or Austrian establishments of foreign entities will be paid out by an Austrian paying agent or an Austrian securities account keeping agent, unless such interest income is received by non-residents to which the EU Withholding Tax Act applies (see “EU Savings Directive” below). Since the Issuer qualifies as Austrian corporate body and has an Austrian seat or place of management while being debtor under the Notes, the new income tax provision and deduction requirement will apply to the Notes, if the interest is paid out to the non-resident investor by an Austrian paying agent or securities account keeping agent. Applicable double tax treaties may provide for a reduction of, or relief from, such new Austrian withholding and income tax. It is possible that Austrian paying agents or Austrian securities account keeping agents will not be entitled to apply such double tax reduction or relief at source upon making payments under the Notes (so that Noteholders wishing to obtain relief from the respective Austrian withholding tax under an applicable double tax treaty would have to file for a refund with the competent Austrian tax office). Further, for corporate entities deriving business income from the Notes an exemption from such withholding tax at source may be available by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying agent. Further details on the implementation of new rules are expected to be disclosed in the income Tax Guidelines of the Ministry of Finance.

### **3. EU Council Directive on Taxation of Savings Income**

EU Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (“**EU Savings Tax Directive**”) provides for an exchange of information between the authorities of EU member states regarding interest payments made in one member state to beneficial owners who are individuals and resident for tax purposes in another member state. Austria has implemented the Savings Directive by way of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) which provides for a withholding tax as an alternative to an exchange of information if the investor decides to remain anonymous. Such EU Withholding tax is levied on interest payments within the meaning of the EU Withholding Tax Act made by a paying agent located in Austria to an individual resident for tax purposes in another member state of the European Union or certain dependent associated territories. The EU Withholding Tax rate amounts to 35 per cent

Withholding tax will be deducted upon actual or deemed interest payments as well as upon sale, refund or redemption of debt claims. Further, withholding tax will be deducted - on a *pro rata temporis* basis - in case of changes of the individual's withholding tax status such as changes of his country of residence or transfer of his securities to a non-Austrian account.

Deduction of EU Withholding Tax can be avoided if the EU-resident investor provides the paying agent with a certificate drawn up in his name by the tax office of his member state of residence. Such certificate has to indicate, *inter alia*, the name and address of the paying agent as well as the account number of the investor or the identification of the Notes and is no longer valid than three years from the date of issue.

The scope of the definition of interest payments for EU Withholding Tax purposes may differ from the scope of interest payments for Austrian income and withholding tax purposes.

The Council of the European Union has formally adopted a directive amending the EU Savings Tax Directive on 24 March 2014. The new directive aims at expanding the definition of “interest payment” to cover additional financial products, incorporating “economic operators” (paying agents upon receipt) into the definition of “paying agents” and extending the scope of “beneficial owners”.

Austria has agreed to transpose into national law an automatic exchange of information on Austrian bank accounts in the future.

### **4. Other Taxes**

There is no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by Holders of bearer Notes as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes. The sale and purchase of bearer securities as well as the redemption of Notes is in general not subject to Austrian stamp duty.

In Austria, no inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) is levied anymore upon a transfer of assets by way of inheritance or gifts. However, gifts have to be notified to the tax authorities

within a three-month notification period. There are certain exemptions from such notification obligation, e.g., for gifts among relatives that do not exceed EUR 50,000 within a year or gifts among unrelated persons that do not exceed EUR 15,000 within five years.

## **Luxembourg**

### ***Non-Residents***

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual Holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Council Directive on Taxation of Savings Income" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual Holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35 per cent. On 18 March 2014, the Luxembourg government has submitted to the Luxembourg Parliament the draft Bill N° 6668 on taxation of savings income putting an end to the current withholding tax regime as from 1 January 2015 and implementing the automatic exchange of information as from that date. This draft Bill is in line with the announcement of the Luxembourg government dated 10 April 2013.

The Council of the European Union has formally adopted a directive amending the EU Savings Tax Directive on 24 March 2014. The new directive aims at expanding the definition of "interest payment" to cover additional financial products, incorporating "economic operators" (paying agents upon receipt) into the definition of "paying agents" and extending the scope of "beneficial owners".

### ***Residents***

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream

Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

## SELLING RESTRICTIONS

The Dealer(s) and the Issuer have entered into a Dealer Agreement dated 30 September 2014 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any further Dealer appointed from time to time in respect of one or more Tranche(s) of Notes may from time to time agree to purchase Notes.

### *General*

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor.

### *United States of America*

- (a) Each Dealer has acknowledged that 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 accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S, and it and they will not offer or sell the Notes in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.
- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Clearing System the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Clearing System has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer also has agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.



- (d) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), (or, any successor rules in substantially the same form as the D Rules or C Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) and
- (v) such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in the D Rules, for the offer and sale during the restricted period of Notes.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the C Rules, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. 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, including the C Rules.

Notes issued pursuant to the D Rules (other than Temporary Global Notes) 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".

#### *European Economic Area*

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent 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 which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto 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 such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such 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, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive.

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 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, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

#### *United Kingdom*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) 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
- (b) 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*

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it 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 only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

## GENERAL INFORMATION

### Covered Notes

"Covered Notes" are notes which are issued in accordance with the provisions of the Austrian Law on Covered Notes of Banks of Imperial Gazette 1905/213, dated 27 December 1905 as amended ("**Law on Covered Notes of Banks**") and the Articles of Association of RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT (the "**Articles of Association**"). Covered Notes are secured or "covered" by assets which meet the requirements set out in the Law on Covered Notes of Banks and the Articles of Association and may not be issued without such cover.

A Government Commissioner must be appointed by the competent public supervisory body to perform the duties set out in the Law on Covered Notes of Banks in the interest of the Holders of the Covered Notes. RZB may not dispose of any asset in the cover pool without first obtaining the consent of the Government Commissioner, unless a statutory exemption from such consent requirement (in particular Section 4 of the Law on Covered Notes of Banks) applies.

Redemption and interest payments for Covered Notes in circulation (as well as the potential administration costs in the event of insolvency of the credit institution) must at all time be covered by the assets contained in the asset pool. Under the Articles of Association of the Issuer, the asset pool's market value must cover the present cash value of the Covered Notes in circulation plus an excess coverage to be determined taking appropriate account of market risks, but amounting to at least 2 per cent

In the event that RZB becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the Holders of the Covered Notes have a preferred claim on the respective cover pool, including to cover any interest that accrues on the Covered Notes after the commencement of insolvency proceedings. Covered Notes covered by one pool of assets (either the mortgage-backed pool of assets or the public pool of assets) have no right for preferred satisfaction from the other pool of assets. Furthermore, the Holders of the Covered Notes also have recourse to any assets of RZB outside the cover pool. However, as regards these assets, the claims of the Holders will rank equally with the claims of other unsecured and senior creditors of RZB.

The administrator appointed by the court shall in such case satisfy from the respective cover pool any claims of the creditors of the Notes which are already due and shall take any measures which are necessary to satisfy such creditors.

With the approval of the insolvency court, the appointed administrator shall sell the assets entered into the cover pool collectively to a suitable credit institution, provided that such credit institution at the same time assumes any and all liabilities arising under the Notes. The selling Issuer remains liable for the liabilities arising under the Notes in addition to the buying credit institution.

According to Section 1 Paragraph 9 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks, RZB has formed two separate pools of assets to secure Covered Notes:

- (1) A mortgage-backed pool of assets (*hypothekarischer Deckungsstock*): This pool of assets contains primarily assets in accordance with Section 1 Paragraph 5 items 1 and 2 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks. The Issuer intends that, at the time of issuance of Covered Notes, the mortgage-backed pool of assets will consist of at least 80 per cent mortgage backed claims in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 2 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks. The Issuer further intends that the mortgage-backed pool of assets at any time consists of at least 50 per cent mortgage backed claims in accordance with Section 1 Paragraph 5 item 2 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks. Furthermore the Issuer has stipulated that for the calculation of the cover pool required in accordance with Section 1 Paragraph 8 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks, claims attributed to the mortgage-backed pool of assets, for which a mortgage is registered in public records, will be taken into account at a maximum of 60 per cent of the value of the collateral securing such claims and prior ranking rights will be deducted from such value.
- (2) A public pool of assets (*öffentlicher Deckungsstock*): This pool of assets consists primarily of assets held against or secured by public debtors in accordance with Section 1 Paragraph 5 items

3 and 4 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks.

In each case, assets attributed to one of the pools of assets may be held by a fiduciary in accordance with Section 1 Paragraph 6 of the Austrian Law on Covered Notes of Banks. In the "RZB pool of assets framework agreement" (*RZB Deckungsstock Rahmenvertrag*) dated 24 June/2 July 2014, RZB offers Raiffeisenlandesbank Burgenland und Revisionsverband eGen as its contracting partner and other joining Raiffeisen Banks and Raiffeisen Regional Banks to dedicate their claims against third parties which comply with the requirements of the Austrian Law on Covered Notes of Banks to serve as deposit (*Kaution*) for RZB's pool of assets against consideration to be paid by RZB. Such participating Raiffeisen Banks and Raiffeisen Regional Banks hold claims so dedicated as fiduciaries within the meaning of section 1 para 6 Austrian Law on Covered Notes of Banks for RZB.

### **Use of Proceeds and Reasons for an Offer**

The net proceeds from any issue of the Issuer under the Programme will be used for general financing purposes of the Issuer, in case of Subordinated Notes, to strengthen the capital base of the Issuer.

### **Interest of Natural and Legal Persons involved in an Issue/Offer**

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealer(s) and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealer(s) and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

### **Authorisation**

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors of the Issuer on 23 June 2014.

### **Rating**

As at the date of the Prospectus Standard & Poor's Ratings Services has assigned the following Ratings to the Issuer:

Senior Unsecured	A-
Junior Subordinated	BB+

Among others in connection with a law which is currently undergoing the legislative process in Austria on a haircut for creditors of junior debt issued by HGAA and bonds guaranteed by the federal state Carinthia, Standard & Poor's Ratings Services changed the outlook for all ratings assigned to the Issuer to a credit watch negative on 10 June 2014 and further lowered its ratings of RZB by one notch on 13 August 2014.

Standard & Poor's Ratings Services is a credit rating agency established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended (the "Regulation") and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. The ratings above do not immediately apply to any individual Notes issued under the Programme and no assurance can be given that the rating assigned to Notes issued under the Programme will have the same rating as the rating contained in the Prospectus. In case the Notes are expected to be rated, such rating will be disclosed in the relevant Final Terms within Part II, item E "Additional Information - Rating".

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 as deemed appropriate. Ratings are based on current information furnished to the rating agencies by the Issuer and information

obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of the Issuer and/or of the Notes, as the case may be, before purchasing the Notes. Rating agencies may change their methodology at any time. A change in the rating methodology may have an impact on the rating of Notes issued or to be issued under this Programme. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered. Ratings should not substitute personal analysis (see "RZB Group's liquidity and profitability would be significantly adversely affected should the RZB Group be unable to access the capital markets, continue to raise deposits, sell assets on favorable terms, or if there is an increase in its funding costs" and "A deterioration of the credit rating of RZB, an RZB Group member, a member of the Raiffeisen Bankengruppe or a country could result in increased funding costs, may damage customer perception and may have other material adverse effects on the Issuer" in the Section "Risk Factors Regarding RZB").

### **Listing and admission to trading**

Application will be made for the Programme and/or the Notes issued under the Programme (i) to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and (ii) to be listed and admitted to trading on the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange. Both, the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) at the Vienna Stock Exchange are regulated markets within the meaning of Directive 2004/39/EC, as amended, and appear on the list of regulated markets issued by the European Commission. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

### **Documents incorporated by Reference**

The following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus:

- (a) the English language translation of the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2012, extracted from the Annual Report 2012 of the Issuer ("**Audited Consolidated Financial Statements 2012**");
- (b) the English language translation of the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2013, extracted from the Annual Report 2013 of the Issuer ("**Audited Consolidated Financial Statements 2013**");
- (c) the English language translation of the unaudited consolidated interim report of the Issuer for the first half of the financial year 2014 ("**Unaudited Consolidated Interim Report 2014**").

**Comparative Table of Documents incorporated by Reference**

<b><u>Page</u></b>	<b><u>Section of Prospectus</u></b>	<b><u>Document incorporated by reference</u></b>
324	Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft	<p><u>Audited Consolidated Financial Statements 2012</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Statement of Comprehensive Income (pages 29 – 32)</li> <li>• Balance Sheet (page 33)</li> <li>• Statement of Changes in Equity (page 34)</li> <li>• Cash Flow Statement (pages 35 – 36)</li> <li>• Notes (pages 41 – 152)</li> <li>• Auditor's Report (pages 153 – 154).</li> </ul> <p><u>Audited Consolidated Financial Statements 2013</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Statement of Comprehensive Income (pages 31 – 33)</li> <li>• Balance Sheet (page 34)</li> <li>• Statement of Changes in Equity (page 35)</li> <li>• Cash Flow Statement (pages 36 – 37)</li> <li>• Notes (pages 40 – 144)</li> <li>• Auditor's Report (pages 146 – 147).</li> </ul> <p><u>Unaudited Consolidated Interim Report 2014</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Statement of Comprehensive Income (pages 15 – 17)</li> <li>• Balance Sheet (page 18)</li> <li>• Statement of Changes in Equity (page 19)</li> <li>• Cash Flow Statement (page 19)</li> <li>• Notes (pages 23 – 56)</li> </ul>

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Prospectus Regulation.

**Availability of Documents incorporated by Reference**

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of the Issuer as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office of the Paying Agent in Luxembourg and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) together with the Prospectus and on the website of the Issuer ([www.rzb.at](http://www.rzb.at)).

**NAMES AND ADDRESSES**

**Issuer**

**RAIFFEISEN ZENTRALBANK ÖSTERREICH AKTIENGESELLSCHAFT**  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria

**Arranger and Dealer**

**Raiffeisen Bank International AG**  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria

**Fiscal Agent**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taubusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**Austrian Fiscal Agent and Austrian Paying Agent**

**Raiffeisen Bank International AG**  
Am Stadtpark 9  
1030 Vienna  
Austria

**Listing Agent in Luxembourg**

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg  
Luxembourg

**Transaction Counsel as to Austrian Law**

**CHSH Cerha Hempel Spiegelfeld Hlawati**  
Partnerschaft von Rechtsanwälten  
Parking 2  
1010 Vienna  
Austria

**Legal Advisor to the Dealer(s) as to German Law**

**Mayer Brown LLP**  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main  
Germany

**Auditors of the consolidated financial statements of the Issuer**

**KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft<sup>1</sup>**  
Porzellangasse 51  
1090 Vienna  
Austria

---

<sup>1</sup> KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft has emerged from a transformation (formwechselnde Umwandlung) of KPMG Austria AG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft as of 22 August 2014.