

*This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Kommunalkredit Austria AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**"), and (ii) the base prospectus of Kommunalkredit Austria AG in respect of covered bonds (non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(3) of the Commission Regulation) (together, "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 3 July 2008



Kommunalkredit Austria AG

EUR 25,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes issued under this Programme (the "**Notes**") to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission (the "**Regulated Market**") and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange during the period of twelve months from the date of this Prospectus. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange including, but not limited to, the Regulated Market of the Vienna Stock Exchange, or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**Commission**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 to provide the competent authorities in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg act relating to prospectuses for securities ("**Notification**"). The Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Prospective purchasers of the Notes should refer to the Risk Factors disclosed on pages 33 to 42 of this Prospectus.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Barclays Capital

BNP PARIBAS

**CALYON Corporate and
Investment Bank**

Citi

Credit Suisse

Deutsche Bank

Dresdner Kleinwort

DZ BANK AG

HSBC

JPMorgan

Merrill Lynch International

Mizuho International plc

Morgan Stanley

Société Générale

UBS Investment Bank

UniCredit (HVB)

VBAG

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.kommunalkredit.at/treasury/dip).

This Prospectus replaces the Prospectus dated 3 July 2007 pertaining to the Programme.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Kommunalkredit Austria AG ("**Kommunalkredit**", "**Kommunalkredit Group**" or the "**Issuer**"), with its registered office in Vienna, is solely responsible for the information given in this Prospectus. 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.

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 "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") 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 Dealers or any of them.

This Prospectus is valid for 12 months following its publication and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and 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 Dealers 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 Dealers 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 and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

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, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, 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 or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers 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, Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and Japan see "Selling Restrictions" on page 184 to 188 of this Prospectus. In particular, the Notes have

not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

This Prospectus is drawn up in the English language. The English version shall prevail over any part of this Prospectus translated into the German language except for the Terms and Conditions in respect of the issue of any tranche of Notes under the Programme (each a "**Tranche**") under the Programme where the prevailing language will be specified in the applicable Final Terms. The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and confirms that the non-binding translation of the Terms and Conditions, either in the German or English language, correctly and adequately reflects the respective binding language version.

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 (if any) 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 of the relevant Tranche 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.

TABLE OF CONTENTS

Summary	5
Summary regarding the Notes	5
Summary regarding the Risk Factors	11
Summary regarding Kommunalkredit	15
German translation of the Summary	18
Risk Factors	33
Risk Factors regarding Kommunalkredit	33
Risk Factors regarding the Notes	35
General Description of the Programme	43
General	43
Issue Procedures	43
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	46
Terms and Conditions of the Notes (German Language Version)	79
Form of Final Terms	115
Kommunalkredit Austria AG	138
Responsibility	138
Auditors	138
History and Development of Kommunalkredit	138
Business Overview	138
Principal Activities and Markets	138
Public Finance	139
Treasury	140
Treasury/Refinancing	141
Treasury/Investment Banking	142
Public Consulting	142
Organisational Structure	144
Administrative, Management and Supervisory Bodies	145
Supervisory Board	145
Executive Board	145
Shareholders of Kommunalkredit	146
Legal and Arbitration Proceedings	146
Material Contracts	146
Financial Information concerning Kommunalkredit's Assets and Liabilities, Financial	146
Position and Profit and Losses	
Historical Financial Information	146
Auditing of Historical Annual Financial Information	150
Interim and other Financial Information	150
Auditor's Report and unqualified audit opinion Financial Year 2006	150
Auditor's Report and unqualified audit opinion Financial Year 2007	151
Third Party Information and Statements	153
Taxation	154
Selling Restrictions	162
General Information	167
Covered Bonds/Global Covered Bonds	167
Rating of the Programme	167
Use of Proceeds and Reasons for an Offer	168
Interest of Natural and Legal Persons involved in an Issue/Offer	168
Authorization	168
Trend Information/Significant Change in Kommunalkredit's Financial Position	168
Listing and admission to trading	168
Post Issuance Information	168
Clearing Systems	168
Undertaking	168
Documents Incorporated by Reference	169
Availability of Documents / Documents on Display	170
Names and Addresses	171

SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme). This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof and has applied or will apply for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular tranche of the Notes, the applicable Final Terms.

Summary regarding the Notes

Issuer	Kommunalkredit Austria AG
Arranger	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers	Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP PARIBAS CALYON Citigroup Global Markets Limited Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dresdner Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International Mizuho International plc Morgan Stanley & Co. International plc Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft Société Générale UBS Limited and any new Dealer appointed in accordance with the Dealer Agreement
Issuing Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Banque de Luxembourg and the other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms
Luxembourg Listing Agent	Banque de Luxembourg
Specified Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in EUR or any other

currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer.

Denomination of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in EUR, EUR 1,000, and, if in any currency other than EUR, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Maturities	Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant dealer and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified currency. Subordinated Notes will have a minimum maturity of five years, Short-term Subordinated Notes will have a minimum maturity of two years and Supplementary Capital Notes will have a minimum maturity of eight years. The Issuer can issue Tranches of Notes where the Terms and Conditions provide for the option of each Holder to extend the maturity date, as specified in the applicable Final Terms. Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).
Form of Notes	Notes may be issued in bearer form only, except for Global Covered Bonds which may be issued in registered form.
Description of Notes	Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant dealer as specified in the applicable Final Terms.
Fixed Rate Notes	Fixed rate notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as specified in the applicable Final Terms.
Floating Rate Notes	Floating rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin): – on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant series is issued), – on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen

page of a commercial quotation service, or

- on such basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each series of floating rate Notes. Interest periods for floating rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as specified in the applicable Final Terms.

Zero Coupon Notes

Zero coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount or on an accumulated interest basis, in each case without periodic payments of interest.

Structured Floating Rate Notes

A floating rate Note may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse floating rate Notes have an interest rate which 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).

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to floating rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

Step-Up and Step-Down Notes

Interest rates on step-up Notes increase over the years, interest on step-down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of step-up and step-down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

Dual Currency Notes

Dual currency Notes are Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of dual currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as specified in the applicable Final Terms.

Instalment Notes

Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Notes

Index linked Notes may be issued as index linked interest Notes or index linked redemption Notes or a combination of both.

Index Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of index linked interest Notes will be made by reference to a single index or to a basket of indices and/or such

formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of index linked redemption Notes will be calculated by reference to a single index or to a basket of indices and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each nominal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

Equity Linked Notes

Equity linked Notes may be issued in the form equity linked interest Notes or equity linked redemption Notes or a combination of both.

Equity Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of equity linked interest Notes will be calculated by reference to a single equity security or basket of equity securities on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Equity Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of equity linked redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities. Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in, or as determined pursuant to the provisions of the applicable Final Terms.

Equity Linked Notes may be issued as Certificates which are Notes that confer the right for the Holder to demand physical delivery of the underlying security.

Fund Linked Notes

Payments (whether in respect of principal or interest and/or whether at maturity or otherwise) in respect of Fund Linked Notes will be calculated by reference to units or shares in a single (open or closed ended) fund or basket of (open or closed ended) funds on such terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and specified in the applicable Final Terms. Fund Linked Notes entitle the holder thereof to receive a cash amount from the Issuer calculated in accordance with the relevant conditions and as specified in the applicable Final Terms, or to receive at the option of the Issuer a specified security or securities or a combination of securities and a cash amount (or vice versa, as the case may be), all as specified in the applicable Final Terms.

Commodity Linked Notes

Payments (whether in respect of principal or interest and/or whether at maturity or otherwise) in respect of Commodity Linked Notes will be calculated by reference to a single commodity or basket of commodities on such terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and specified in the applicable Final Terms.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked

Floating rate Notes and index linked interest Notes may also have a maximum interest rate ("Cap"), a minimum interest rate ("Floor") or both.

Interest on floating rate Notes and index linked interest Notes in respect

Interest Notes	of each interest period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer, will be payable on such interest payment dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.
Supplementary Capital Notes	Supplementary capital Notes will have a minimum term of eight years; interest thereon will be payable only out of annual profits (calculated prior to changes in reserves) and may be cumulative or non-cumulative, and repayment thereof may be made only after deduction of proportionate losses accruing during their term.
Covered Bonds	Covered Bonds are non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6(3) of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 and may be issued under the Programme in accordance with the provisions of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks, as amended, (<i>Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen</i>) and the Articles of Association of Kommunalkredit. Covered Bonds 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 Kommunalkredit. In the event that Kommunalkredit becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Bonds in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the holders of the Covered Bonds have first claim on the pool of assets which cover the relevant Covered Bonds. Disposals from the pool of assets are subject to the approval of a Government Commissioner and the level of cover provided by the pool of assets is thereby controlled by this Government Commissioner. The Programme also provides for Global Covered Bonds which may be offered and sold in transactions outside the United States of America in reliance on Regulation S under the Securities Act and within the United States of America only to "qualified institutional buyers" in reliance on the exemptions from the registration requirements of the Securities Act provided by Rule 144A under the Securities Act. Such Global Covered Bonds will be issued either as Fixed or Floating Rate Notes.
Credit Linked Notes	Credit linked Notes may be issued relating to one or more reference entities (as specified in the applicable Final Terms). Such Notes may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount on the occurrence of a credit event (as specified in the applicable Final Terms) and interest on such Notes may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Notes or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of such credit event. On the occurrence of a credit event and if so specified in the applicable Final Terms, such Notes may be redeemed by settlement in the form of physical delivery of certain assets.
Other Notes	Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer may agree. The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.
Redemption	The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of senior Notes only, upon the occurrence of an event of default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes upon giving notice within the notice period (if

any) indicated in the applicable Final Terms to the holders of the Notes or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Subordinated Notes will not be subject to early redemption at the option of a holder of Notes in the first five years of their term, short-term subordinated Notes will not be subject to early redemption at the option of a holder of Notes in the first two years of their term and supplementary capital Notes will not be subject to early redemption at the option of a holder of Notes in the first eight years of their term.

Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pound Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP 100,000 (or such an equivalent amount).

Taxation

The applicable Final Terms will indicate if all payments of principal and interest in respect of the Notes will be made:

(i) 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 which case, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes; or in any other case

(ii) with withholding on deduction of taxes, duties or governmental charges, if such withholding or deduction is required by law and in each case without any tax gross-up.

Early Redemption for Taxation Reasons

Early redemption for taxation reasons will be permitted if, as a result of any change in, or amendment to the tax laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations) of the Republic of Austria, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the terms and conditions of the Notes.

Status of the Notes

Senior Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Covered Bonds will constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. Covered Bonds 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 Kommunalkredit. In the event that Kommunalkredit becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Bonds in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the holders of the Covered Bonds have first claim on the pool of

assets which cover the relevant Covered Bonds.

Subordinated Notes, short-term subordinated Notes and supplementary capital Notes will 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 institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer, such obligations may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors of the Issuer have been satisfied.

Negative Pledge

Senior Notes will contain a negative pledge provision as set out in the Terms and Conditions of the Notes. No negative pledge provision will apply to Covered Bonds or Subordinated Notes, including short-term subordinated Notes and supplementary capital Notes.

Events of Default and Cross Default

Senior Notes and Covered Bonds will provide for events of default entitling holders of the Notes to demand immediate redemption of the Notes as set out in the Terms and Conditions of the Notes (the "**Events of Default**"). The Events of Default that apply to Covered Bonds are narrower in scope than those that apply to Senior Notes.

Senior Notes will provide for a cross default provision.

Subordinated Notes, including short-term subordinated Notes and supplementary capital Notes, will not provide for any Events of Default.

Distribution

Notes will be issued on an ongoing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, 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 will be stated in the relevant Final Terms.

Listing and admission to trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes issued under this Programme 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. The Programme provides that Notes may also be listed on an alternative stock exchange, including but not limited to, the Regulated Market of the Vienna Stock Exchange, or not be listed at all.

Governing Law

German law

Place of Jurisdiction

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.

Summary regarding Risk Factors

Summary of Risk Factors regarding Kommunalkredit

The risk related to Kommunalkredit's ability to fulfill its obligations as Issuer of debt securities is

described by reference to the ratings assigned to Kommunalkredit¹.

With its strong long-term credit rating, Kommunalkredit is one of the best-rated Austrian Bank not covered by a public guarantee.

As of the date of this Prospectus Moody's Investors Service Ltd. has assigned the following ratings with a stable outlook:

Bank Deposits	Aa2/P-1
Bank Financial Strength	B–
Senior Secured	Aaa
Senior Unsecured	Aa2
Subordinate	Aa3

Moody's defines²:

Aa2 (Long-Term Bank Deposits Rating): Banks rated Aa for deposits offer excellent credit quality, but are rated lower than Aaa banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with Aaa-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude.

P-1 (Short-Term Bank Deposits Rating): Banks rated Prime-1 for deposits offer superior credit quality and a very strong capacity for timely payment of short-term deposit obligations.

B- (Bank Financial Strength Rating): Banks rated B possess strong intrinsic financial strength. Typically, they will be institutions with valuable and defensible business franchises, good financial fundamentals, and a predictable and stable operating environment.

Aaa (Long-Term Obligations Rating): Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aa2, Aa3 (Long-Term Obligation Rating): Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

As of the date of this Prospectus Fitch Ratings Ltd. has assigned the following ratings with a stable outlook:

Long-Term Senior	AA–
Short-Term Senior	F1+
Individual	B
Long-Term Subordinated	A+
Supplementary Capital Notes	A
Support	1

Fitch defines¹:

AA– (International Long-Term Credit Rating): Very high credit quality. "AA" ratings denote a very low expectation of credit risk. They indicate very strong capacity for timely payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.

F1+ (International Short-Term Credit Rating): Highest credit quality. Indicates the strongest

¹ A 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. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa to Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

¹ Note: "+" or "-" may be appended to a rating to denote the relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" category or to categories below "CCC".

capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

- B (Individual Rating): A strong bank. There are no major concerns regarding the bank. Characteristics may include strong profitability and balance sheet integrity, franchise, management, operating environment or prospects.
- 1 (Support Rating): A bank for which there is an extremely high probability of external support. The potential provider of support is very highly rated in its own right and has a very high propensity to support the bank in question. This probability of support indicates a minimum Long-term rating floor of "A-".
- A, A+ (International Long-Term Credit Rating): High credit quality. "A" ratings denote expectations of low credit risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to changes in circumstances or in economic conditions than is the case in higher ratings.

Summary of Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) 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.

Liquidity Risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. Moreover, the possibility to sell the Notes may be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, 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 holder may also only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of a Note denominated in a foreign currency and a holder of a dual currency Note is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Fixed Rate Notes and Step-up and Step-down Fixed Rate Notes

A holder of fixed rate Notes and step-up and step-down 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.

Floating Rate Notes

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 profitability of floating rate Notes. Floating rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, floating rate Notes may be issued as inverse floating rate Notes. The market value of such structured floating rate Notes tend to be more volatile than the market value of conventional floating rate Notes.

Zero Coupon Notes

A holder of a zero coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note 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.

Index Linked Notes

A holder of an index linked interest Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to the interest income and may receive no interest at all. The yield of an index linked interest Note may even be negative. A holder of index linked redemption Notes is exposed to uncertainty with respect to the redemption amount. The yield of an index linked redemption Note may be negative and an investor may lose the value of its entire investment or part of it. Uncertainty with respect to interest and repayment amount makes it impossible to determine the yield of index linked Notes in advance. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty of interest income and repayment amount.

Structured Notes (general risks)

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

Risks in connection with Caps

The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Equity Linked Notes

An investment in equity linked interest Notes or equity linked redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. The investor in equity linked interest Notes may receive no interest at all and the yield of equity linked redemption Notes may be negative and the investor may lose the value of its entire investment or part of it.

Credit Linked Notes

A holder of credit linked Notes is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more reference entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that the holders of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may even be reduced to zero.

Subordinated Notes

In the event of the liquidation or institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

Summary regarding Kommunalkredit

History and Organisational Structure

Kommunalkredit Austria AG ("*Kommunalkredit*") was incorporated in the Republic of Austria on 10 November 1958 and is a specialist bank for public finance.

Kommunalkredit is a joint-stock company (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the Austrian Stock Companies Act (*Aktiengesetz*) 1965 (as amended from time to time) and holds a limited banking license from the Austrian Financial Market Supervision Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*) under the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*) 1993 (as amended from time to time). It is domiciled in the political municipality of Vienna and operates under the legislation of the Republic of Austria.

Kommunalkredit has been registered in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) at Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) and has been given the registration number FN 128283 b. The registered office of Kommunalkredit is Türkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria and its telephone number is +43 1 31631-0.

After an increase of EUR 3,815,175 (three million and eight hundred and fifteen thousand and one hundred and seventy five Euro) in January 2008, the share capital of Kommunalkredit amounts to EUR 22,346,025 (twenty two million and three hundred and forty six thousand and twenty five Euro). It is divided into 307,500 (three hundred and seven thousand five hundred) non-par-value shares being bearer shares.

The management of Kommunalkredit currently comprises the Supervisory Board, consisting of eleven members, and the Executive Board, consisting of three members.

Kommunalkredit is partly owned by Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("VBAG"), which holds (via VBKA-Holding GmbH) a share of 50.78 per cent. 49.00 per cent. of its shares are held by Dexia Crédit Local, and 0.22 per cent. of its shares are held by Austrian Association of Municipalities.

Kommunalkredit is both a group company of VBAG Group and the parent company of Kommunalkredit Group.

Principal Activities and Markets

Kommunalkredit is a specialist bank for public finance with strategic alignment on Austrian and international public sector clients.

The Kommunalkredit Group provides a broad range of products and services to public sector entities, from government budget financing and financing of infrastructure projects to placing of public sector securities and investment banking, from treasury services to consulting and promotional business. Since 1993, the bank has the additional responsibility of managing the Environmental Protection Fund and administering the Environmental Support Programme on behalf of the Republic of Austria. In the development of its products and services, Kommunalkredit considers all dimensions of sustainability.

With respect to its internal reporting line organisation, Kommunalkredit's activities are divided in four fields of business: Public Finance, Treasury/Refinancing, Treasury/Investment Banking and Public Consulting.

Public Finance

Despite intensive competition in the municipal finance markets and turbulence in the capital markets – especially in the second half of 2007 – Kommunalkredit succeeded in further strengthening its market position in the public finance segment. Kommunalkredit's comprehensive product know-how (e. g. in the areas of financial engineering, Maastricht conformity and structured products) and its clearly focused niche-market strategy resulted in substantial growth in business volume and earnings.

The main focus in the year under review was again on health care and education, infrastructure and public finance in Austria, Switzerland and Central and Eastern Europe. In the field of health-care financing, Kommunalkredit was able to position itself in 2007 as a specialist offering innovative solutions and technical expertise.

Developments in the infrastructure sector were particularly successful. After the financing of the Vienna Airport in 2006 (in cooperation with the European Investment Bank/EIB), other international

airport projects (e. g. Brussels, Munich) followed in the year under review. A broad range of activities were also undertaken in the energy sector and in road and rail transport. In the course of 2007, Kommunalkredit implemented a number of major projects in cooperation with the City of Vienna. A highly successful move was made in the area of public housing construction: Kommunalkredit now offers favourably-priced long-term financing for which funds are raised through housing bonds.

As regards business with the Austrian provinces, Kommunalkredit reaffirmed its position as a sought-after partner for provincial authorities interested in optimising their budgets in compliance with the Maastricht criteria. The bank was able to enhance its reputation as an expert consultant to municipal corporations and extended the range of services offered at the provincial level. Interesting new contracts were also concluded in the field of public finance, with a clear trend towards comprehensive service offers for provincial authorities, including active asset and liability management. Larger municipalities, in particular, relied on Kommunalkredit's expertise in the analysis of loan portfolios to optimise their interest-rate and liquidity structures in terms of maturities and costs. Syndication was another line of business in which Kommunalkredit was able to expand its business volume, both nationally and internationally, and to position itself as a reliable partner of international consortia for large-volume financing deals.

In Switzerland, Kommunalkredit maintained its position as a strong foreign player in the provision of finance for local authorities and cantons. In particular, infrastructure transactions were successfully concluded and the offer of structured products was further enlarged.

Dexia Kommunalkredit Bank (Dexia-Kom), the Group's specialist for the Central and Eastern European market, implemented numerous successful projects in the CEE region and provided substantial volumes of finance. High growth rates were achieved in all the markets served by Dexia-Kom's entities, i. e. Slovakia, Poland, Romania, Hungary, the Czech Republic and Bulgaria, which brought the Group closer to its medium-term goal of becoming the market leader in public finance in these markets as well. As a further step in that direction, the bank's operations will target the Adriatic region, with expansion in Croatia being a special priority for 2008.

Overall, disbursements of funds, including investments in securities and financial guarantees, by Kommunalkredit totaled EUR 12.3 billion in 2007.

Treasury/Refinancing

All in all, Kommunalkredit raised approx. EUR 4.2 billion in the capital market for public-sector financing and the bank's own investments in 2007. 103 funding transactions were performed, the majority of them under the Debt Issuance Programme, which was topped up to EUR 23 billion in July 2007.

The estimated funding volume for 2008 will be EUR 5 billion. The majority of transactions will be made within the framework of the Debt Issuance Programme. Additional Kommunalkredit Covered Bond issues in benchmark format are being planned; one of them (EUR 1 billion), with a maturity of four years, was already placed successfully at the beginning of 2008, despite the persistently difficult market environment. Additional international private placements, both "senior unsecured" and "covered", have been scheduled, the target being to explore new markets and address new groups of investors both nationally and internationally.

Treasury/Investment Banking

The business unit responsible for investment banking manages the bank's own securities portfolio. Kommunalkredit primarily invests in top-rated, public-sector or quasi-public-sector bonds. 2007 was marked by great turbulence in the international capital markets. After five years of high risk premiums and strong growth in innovative financial products, the US real-estate crisis changed the market environment completely and led to major problems in the structured finance segment.

Like the credit market, the interest-rate market was also exposed to very high volatility. While rising key lending rates and fears of inflation dominated the first half of the year (which resulted in higher yields in the long-maturity segment), the real-estate crisis and its potential negative impact on the real economy worried investors in the second half of the year and made them turn to government bonds in

search of greater security. Consequently, yield curves steepened and shifted downwards. Through its selective investment policy focused on the public sector and on highly rated debtors, Kommunalkredit was able to avoid the problems described above – which affected almost the entire banking sector – and did not see the asset quality of its securities portfolio impaired. In its new investment deals in the amount of about EUR 1 billion, the bank took special care to buy bonds that offer a high level of security even in a volatile capital market environment.

Public Consulting

Kommunalkredit Public Consulting GmbH (KPC) represents an essential pillar in the business strategy of Kommunalkredit. In its function as the manager of support and climate-protection programmes as well as consultancy projects, it also holds a special place within the framework of the Group's sustainability strategy. KPC's clients include the Federal Ministry of Agriculture and Forestry, Environment and Water Management, the Austrian Development Agency (ADA), the Provinces of Lower Austria, Upper Austria, Salzburg and Vienna, as well as international financial institutions and multilateral institutions, such as the European Commission, and ministries of the CEE countries. Since 2006, Raiffeisenlandesbank Oberösterreich (RLB OÖ) has been KPC's second strategic partner, holding 10 per cent. of KPC. The total volume of fees increased by more than 7.5 per cent. to EUR 10.0 million in 2007.

Financial Information

According to the audited financial statements as of 31 December 2007, Kommunalkredit's total assets and liabilities amount to EUR 32.8 billion, the after-tax group profits exceed EUR 58.0 million for the year 2007.

The complete consolidated financial statements 2006 and 2007 of Kommunalkredit, including Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement and Notes to the Consolidated Financial Statements, are incorporated by reference in this Prospectus.

The independent auditors of Kommunalkredit are KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Porzellangasse 51, 1090 Vienna, Austria.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnten klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt und deren Notifizierung beantragt hat oder beantragen wird, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung, sondern ist Teil des Prospekts und im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt sowie, in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung in Bezug auf die Wertpapiere

Emittentin	Kommunalkredit Austria AG
Arranger	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure	Barclays Bank PLC Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG BNP PARIBAS CALYON Citigroup Global Markets Limited Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank Aktiengesellschaft Dresdner Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International Mizuho International plc Morgan Stanley & Co. International plc Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft Société Générale UBS Limited and any new Dealer appointed in accordance with the Dealer Agreement
Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstellen	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Banque de Luxembourg und die anderen Institutionen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen beschrieben
Luxemburger Listing	Banque de Luxembourg

Agent**Festgelegte Währungen**

Vorbehaltlich der Einhaltung aller anzuwendenden gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbart wird.

Stückelungen der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbart werden, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der auf Euro lautenden Schuldverschreibungen EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Laufzeiten

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils gemäß den betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

Nachrangige Schuldverschreibungen werden eine Mindestlaufzeit von fünf Jahren, kurzfristig nachrangige Schuldverschreibungen werden eine Mindestlaufzeit von zwei Jahren und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen werden eine Mindestlaufzeit von acht Jahren haben.

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen begeben, deren Emissionsbedingungen die Option für jeden Gläubiger enthalten, die Laufzeit der Schuldverschreibungen zu verlängern, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden, außer Global Fundierte Bankschuldverschreibungen, die als Namensschuldverschreibungen begeben werden können.

Beschreibung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf eine Formel, wie zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbart und in

den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Festverzinsliche
Schuldverschreibungen**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Bei Schuldverschreibungen, bei denen ein Festzins vorliegt, wird der Festzins auf der Basis fällig wie zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

**Variabel verzinsliche
Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine gegebenenfalls anwendbare Marge):

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweiligen zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten Fassung),
- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf Grundlage der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben. Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) oder einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

**Nullkupon-
Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.

**Strukturierte variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

**Inverse/reverse variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen**

Inverse/reverse variabel verzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen Zinssatz, welcher bestimmt wird als Differenz eines festen Zinssatzes und eines variablen Zinssatzes wie der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) oder der London Interbank Offered Rate (LIBOR).

**Fest zu variabel
verzinsliche
Schuldverschreibungen**

Fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz oder von einem variablen zu

einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.

Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen

Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg oder ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart werden, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Raten-Schuldverschreibungen

Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Index oder eines Korbs von Indizes und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem betreffenden Platzeur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Index oder eines Korbs von Indizes und/oder auf Basis einer von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Die Rückzahlung jedes Nennbetrages einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung, erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrages, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

Aktienbezogene

Aktienbezogene Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag an

Schuldverschreibungen

Eigenkapitalwerte (Equity Linked Interest Notes) oder der Rückzahlungsbetrag an Eigenkapitalwerte (Equity Linked Redemption Notes) gebunden ist, begeben werden.

Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag an Eigenkapitalwerte gebunden ist

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsbetrag an Eigenkapitalwerte gebunden ist, werden durch Bezugnahme auf einen einzelnen Eigenkapitalwert oder einen Eigenkapitalwertekorb berechnet, zu solchen Bedingungen wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an Eigenkapitalwerte gebunden ist

Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag an Eigenkapitalwerte gebunden ist, werden unter Bezugnahme auf einen einzelnen Eigenkapitalwert oder einen Eigenkapitalwertekorb berechnet. Die Rückzahlung jedes Nennbetrags einer Schuldverschreibung in Höhe der niedrigsten in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung erfolgt in Höhe des Rückzahlungsbetrags, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist oder gemäß den darin enthaltenen Bestimmungen ermittelt wird.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen können als Zertifikate begeben werden, die den Gläubiger berechtigen, die Lieferung des Basiswerts zu verlangen.

Fondsbezogene Schuldverschreibungen

Zahlungen (Kapital- und/oder Zinszahlungen, bei Fälligkeit oder zu einem anderen Zeitpunkt) im Zusammenhang mit fondsbezogenen Schuldverschreibungen werden unter Bezug auf Einheiten oder Anteile an einem Korb von (offenen oder geschlossenen) Fonds oder an einem Korb von (offenen oder geschlossenen) Fonds entsprechend den Bedingungen berechnet, wie zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) gegebenenfalls vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt. Fondsbezogene Schuldverschreibungen räumen dem Inhaber das Recht ein, von der Emittentin entweder einen Geldbetrag zu erhalten, der gemäß den jeweiligen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen berechnet wird, oder nach Wahl der Emittentin ein festgelegtes Wertpapier oder Wertpapiere oder eine Kombination von Wertpapieren und einem Geldbetrag zu erhalten (oder gegebenenfalls umgekehrt), wie insgesamt in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Waren-/rohstoff-bezogene Schuldverschreibungen

Zahlungen (Kapital- und/oder Zinszahlungen, bei Fälligkeit oder zu einem anderen Zeitpunkt) im Zusammenhang mit waren-/rohstoff-bezogenen Schuldverschreibungen werden unter Bezug auf eine einzelne Ware/einen Rohstoff oder einen Waren-/Rohstoffkorb entsprechend den Bedingungen berechnet, wie zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) gegebenenfalls vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz ("Cap"), ein Mindestzinssatz ("Floor") oder beides

**Schuldverschreibungen
und
Schuldverschreibungen
mit indexabhängiger
Verzinsung**

festgelegt sein.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.

**Ergänzungskapitalschuld-
verschreibungen**

Ergänzungskapitalschuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von acht Jahren; Zinsen werden ausschließlich aus dem Jahresgewinn (berechnet vor Änderungen in den Reserven) gezahlt und können kumuliert oder nicht kumuliert sein; deren Rückzahlung kann nur nach Abzug des während ihrer Laufzeit angefallenen anteiligen Netto-Verlustes erfolgen.

**Fundierte
Bankschuldverschrei-
bungen**

Fundierte Bankschuldverschreibungen sind Nichtdividendenwerte im Sinne von Art. 22 No. 6(3) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 und dürfen unter dem Programm nach Maßgabe des österreichischen Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen in der jeweils geltenden Fassung und der Satzung der Kommunalkredit begeben werden. Fundierte Bankschuldverschreibungen sind durch Werte, die den Anforderungen des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen in der jeweils geltenden Fassung und der Satzung der Kommunalkredit entsprechen, gesichert oder "gedeckt". Im Fall der Insolvenz der Kommunalkredit (oder falls Kommunalkredit aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen nicht nachkommt) werden die Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Deckungswerten, die die fundierten Bankschuldverschreibungen decken, vorrangig befriedigt. Die Emittentin darf über die Deckungswerte nur mit Zustimmung des Regierungskommissärs verfügen und der Umfang der Deckung wird hierbei durch diesen Regierungskommissär überwacht.

Das Programm sieht außerdem die Begebung von Global Fundierten Bankschuldverschreibungen vor, die in Transaktionen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gemäß Regulation S des Securities Act und innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika nur "qualified institutional buyers" gemäß der Ausnahmen von den Registrierungserfordernissen des Securities Act, die die Regel 144A des Securities Act vorsieht, angeboten und verkauft werden können. Diese Global Fundierte Bankschuldverschreibungen werden entweder als fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben.

**Credit Linked
Schuldverschreibungen**

Credit Linked Schuldverschreibungen können mit Bezug auf ein oder mehrere Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) begeben werden. Solche Schuldverschreibungen können vor ihrem festgelegten Endfälligkeitstag bei Eintritt eines Kreditereignisses zu einem geringeren Betrag als Ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben). Bei Eintritt eines Kreditereignisses kann der Zinslauf vor dem festgelegten Endfälligkeitstag solcher Schuldverschreibungen beendet oder,

aufgrund einer möglichen Herabsetzung des Nennbetrags, verringert sein. Bei Eintritt eines Kreditereignisses und sofern in den anwendbaren Bedingungen angegeben, können derartige Schuldverschreibungen in Form der physischen Lieferung bestimmter Vermögensgegenstände zurückgezahlt werden.

Sonstige Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können in jeder anderen von der Emittentin und dem betreffenden Platzeur jeweils festgelegten Wertpapierform begeben werden. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Rückzahlung

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen, und bei nicht nachrangigen Schuldverschreibungen nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern oder der Emittentin kündbar (rückzahlbar) sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

Nachrangige Schuldverschreibungen können in keinem Fall vor Ablauf ihrer Fünfjahreslaufzeit, kurzfristig nachrangige Schuldverschreibungen vor Ablauf der ersten zwei Jahren ihrer Laufzeit und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen vor Ablauf der ersten acht Jahren ihrer Laufzeit nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Bei Schuldverschreibungen, deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt und die vor dem ersten Jahrestag ihres jeweiligen Ausgabedatums zurückgezahlt werden müssen, muss (a) der Rückzahlungswert mindestens GBP 100.000 (bzw. einen diesem Wert entsprechenden Betrag, der ganz oder teilweise auf eine andere Währung als Pfund Sterling lautet) betragen, und es muss (b) vorgeschrieben sein, dass eine Übertragung von Teilen dieser Schuldverschreibungen nur zulässig ist, wenn der Rückkaufwert des betreffenden Teils mindestens GBP 100.000 (bzw. dem entsprechenden Betrag) entspricht.

Besteuerung

In den jeweiligen anwendbaren Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen:

(i) ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art geleistet werden, die von oder in der Republik Österreich oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben, wobei die Emittentin in diesem Fall zusätzliche Beträge in der Höhe leisten wird, die notwendig sind, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten,

vorbehaltlich der in § 7 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen oder in allen anderen Fällen

(ii) unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art, soweit diese gesetzlich vorgeschrieben ist, in jedem Fall ohne Ausgleichszahlung geleistet wird.

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der österreichischen Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Status der Schuldverschreibungen

Nicht nachrangige Schuldverschreibungen stellen ungesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

Fundierte Bankschuldverschreibungen stellen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander gleichrangig sind. Fundierte Bankschuldverschreibungen sind durch Werte, die den Anforderungen des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen in der jeweils geltenden Fassung und der Satzung der Kommunalkredit entsprechen, gesichert oder "gedeckt". Im Fall der Insolvenz der Kommunalkredit (oder falls Kommunalkredit aus anderen Gründen den Zahlungsverpflichtungen aus den fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen nicht nachkommt) werden die Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Deckungswerten, die die entsprechende fundierte Bankschuldverschreibung decken, vorrangig befriedigt.

Nachrangige Schuldverschreibungen, kurzfristig nachrangige Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen bilden ungesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin sind diese Verbindlichkeiten nachrangig zu den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin.

Negativverpflichtung

Die Emissionsbedingungen nicht nachrangiger Schuldverschreibungen werden eine Negativverpflichtung vorsehen. Für fundierte Schuldverschreibungen und nachrangige Schuldverschreibungen inklusive kurzfristig nachrangiger Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Kündigungsgründe und Drittverzug

Für nicht nachrangige Schuldverschreibungen und fundierte Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen (die "**Kündigungsgründe**"). Die Kündigungsgründe fundierter Schuldverschreibungen sind weniger

weitreichend als die Kündigungsgründe nicht nachrangiger Schuldverschreibungen.

Für nicht nachrangige Schuldverschreibungen ist eine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Für nachrangige Schuldverschreibungen inklusive kurzfristig nachrangiger Schuldverschreibungen und Ergänzungskapital-schuldverschreibungen sind keine Kündigungsgründe vorgesehen.

Platzierung

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend an einen oder mehrere Platzeure und zusätzliche Platzeure, die unter dem Programm von Zeit zu Zeit ernannt werden, begeben. Eine solche Ernennung als Platzeur kann für eine bestimmte Emission oder auf fortdauerender Basis erfolgen. Schuldverschreibungen können in Form eines öffentlichen Angebots oder in Form einer Privatplatzierung, jeweils auf syndizierter oder nicht syndizierter Basis begeben werden. Die Art der Platzierung einer Tranche ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen wurde ein Antrag auf Börsenzulassung im Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse und zum Börsenhandel an der *Official List* gestellt. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an anderen Börsen zugelassen werden (z.B. im Regierten Freiverkehr der Wiener Börse) können und dass Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.

Geltendes Recht

Deutsches Recht

Gerichtsstand

Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Kommunalkredit

Das hinsichtlich der Fähigkeit der Kommunalkredit, ihren Verpflichtungen als Emittent von Schuldtiteln nachzukommen, bestehende Risiko wird unter Bezugnahme auf die Ratings der Kommunalkredit dargestellt¹.

Mit ihrer hohen Bonitätsstufe im langfristigen Bereich ist die Kommunalkredit eine der am besten gerateten österreichischen Banken ohne öffentliche Haftung.

Zum Datum dieses Prospekts wird die Bank von Moody's Investors Service Ltd. mit den folgenden Ratings mit stabilem Ausblick bewertet:

¹ Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter dem Programm begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Zurückziehung des für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen erteilten Ratings kann den Marktpreis der unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen. Das jeweils aktuelle Rating ist über die üblichen elektronischen Informationssysteme abrufbar.

Bankdepósitos	Aa2/P-1
Finanzkraft der Bank	B–
Vorrangig besichert (Senior Secured)	Aaa
Vorrangig unbesichert (Senior Unsecured)	Aa2
Nachrangig (Subordinate)	Aa3

Moody's legt seinen Ratings die folgenden Definitionen zu Grunde²:

Aa3 (Langfristiges Bankdepósitosrating): Banken, deren Depósitos mit Aa bewertet werden, verfügen zwar über eine ausgezeichnete Bonität, aufgrund des langfristig etwas höher erscheinenden Risikos werden sie allerdings niedriger bewertet als Aaa-geratete Banken. Zudem können die Sicherheitsmargen etwas enger bzw. die Schwankungen bei den Sicherungselementen etwas stärker ausfallen als bei Aaa-gerateten Banken.

P-1 (Kurzfristiges Bankdepósitosrating): Banken, deren Depósitos mit Prime-1 bewertet werden, weisen eine hervorragende Bonität auf und verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre Zahlungsverpflichtungen aus kurzfristigen Einlageverbindlichkeiten pünktlich zu erfüllen.

B- (Finanzkraft rating): Mit B bewertete Banken verfügen über eine hohe eigene Finanzkraft. In der Regel handelt es sich um Institute, die eine hochwertige und widerstandsfähige Geschäftsstruktur, eine gute finanzwirtschaftliche Verfassung und ein sicheres und stabiles operatives Umfeld aufweisen.

Aaa (Rating für langfristige Verbindlichkeiten): Aaa-geratete Verbindlichkeiten sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko.

Aa2, Aa3 (Rating für langfristige Verbindlichkeiten): Aa-geratete Verbindlichkeiten sind von hoher Qualität und bergen ein sehr geringes Kreditrisiko.

Weiters wird die Bank zum Datum dieses Prospekts von Fitch Ratings Ltd. mit den folgenden Ratings mit stabilem Ausblick bewertet:

Langfristig unbesichert	AA–
Kurzfristig unbesichert	F1+
Individuell	B
Unterstützung	1
Langfristig nachrangig	A+
Ergänzungskapital	A

Fitch legt seinen Ratings die folgenden Definitionen zu Grunde³:

AA- (Internationales Kredit-Rating für den langfristigen Bereich): Sehr hohe Bonität. AA Ratings werden bei sehr geringer Erwartung eines Kreditrisikos vergeben. Sie weisen auf eine sehr hohe Fähigkeit zur zeitgerechten Erfüllung finanzieller Verpflichtungen hin. Diese Fähigkeit wird durch vorhersehbare Ereignisse nicht signifikant beeinträchtigt.

F1+ (Internationales Kredit-Rating im kurzfristigen Bereich): Höchste Bonität. Ein zusätzliches "+" weist auf eine außergewöhnlich hohe Kreditqualität hin.

B (Individuelles Rating): Eine starke Bank. Es bestehen keine wesentlichen Bedenken hinsichtlich der Bank. Die zur Beurteilung herangezogenen Attribute beinhalten eine hohe Rentabilität, Bilanzintegrität, die Geschäftsstruktur, das Management sowie das Umfeld und die Aussichten der Geschäftstätigkeit.

² Moody's fügt die numerischen Qualifikationen 1, 2 und 3 jeder generischen Rating-Klassifikation von Aa bis Caa hinzu. Die Qualifikation 1 bedeutet, daß die Verbindlichkeit am oberen Ende ihrer Ratingkategorie eingeordnet ist; die Qualifikation 2 bedeutet eine mittlere Einordnung und die Qualifikation 3 bedeutet eine Einordnung der Verbindlichkeit am unteren Ende der generischen Ratingkategorie.

³ Anmerkung: "+" oder "-" können einem Rating beigefügt werden um den relativen Status innerhalb einer Haupt-Ratingkategorie zu kennzeichnen. Solche Zusätze werden der "AAA"-Kategorie oder Kategorien unterhalb "CCC" nicht hinzugefügt.

1 (Unterstützungs-Rating): Externe Unterstützung für die Bank ist mit größter Wahrscheinlichkeit verfügbar. Der potenzielle Unterstützer verfügt selbst über ein sehr gutes Rating und ist in hohem Maße geneigt, die fragliche Bank zu unterstützen. Diese Unterstützungswahrscheinlichkeit weist auf ein Mindestrating von A- im Langzeitbereich hin.

A, A+ (Internationales Kredit-Rating für den langfristigen Bereich): Hohe Bonität. "A" Ratings werden bei geringer Erwartung eines Kreditrisikos vergeben. Die Fähigkeit zur Erfüllung finanzieller Verpflichtungen wird als hoch angesehen. Trotzdem dürfte diese Fähigkeit durch Änderungen der Umstände oder der wirtschaftlichen Lage eher beeinträchtigt sein als dies bei höheren Ratings der Fall ist.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere

Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiko

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit Schuldverschreibungen zu veräußern kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen oder sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines Ereignisses, welches in den Anleihebedingungen dargelegt ist, zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Step-Up und Step-Down festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren

sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Der Kurs solcher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Verzinsung erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit index-abhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung ist Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag indexierten Schuldverschreibung kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren. Ungewissheit in Bezug auf den Zins- und den Rückzahlungsbetrag machen es unmöglich, die Rendite einer indexierten Schuldverschreibung im Voraus zu bestimmen. Je volatiler der betreffende Index ist, desto größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

Strukturierte Schuldverschreibungen (allgemeine Risiken)

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Aktien, Währungen, Rohstoffe/Waren, Fonds, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Risiken im Zusammenhang mit Caps (Obergrenzen)

Die Rendite einer Schuldverschreibung, die mit einem Cap ausgestattet ist, kann wesentlich niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Cap.

Risiken aufgrund möglicher Interessenkonflikte

Bei Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind, können die Emittentin und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Schuldverschreibungen zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, deren Verzinsung oder Rückzahlungsbetrag auf Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen ist, kann ähnliche Risiken beinhalten wie eine unmittelbare Anlage in solchen Instrumenten und Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen. Der Anleger in Schuldverschreibungen, deren Verzinsung auf Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen ist, erhält möglicherweise keine Zinsen und die Rendite von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlungsbetrag auf Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen ist, kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren.

Credit Linked Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Credit Linked Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und dem einer oder mehrerer Bezugsunternehmen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) ausgesetzt. Es gibt keine Gewähr dafür, dass der Gläubiger den Nennbetrag solcher

Schuldverschreibungen vollständig zurückerhält oder Zinsen darauf erhält und im äußersten Fall könnte die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von Kapital sogar auf Null reduziert werden.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Zusammenfassung in Bezug auf die Kommunalkredit

Geschichte und Organisationsstruktur

Die Kommunalkredit Austria AG ("Kommunalkredit") wurde am 11. November 1958 als Spezialbank für die öffentliche Hand in Österreich gegründet.

Die Kommunalkredit ist eine Aktiengesellschaft nach dem Aktiengesetz 1965 (in der derzeit gültigen Fassung) und verfügt über eine eingeschränkte Banklizenz, die ihr von der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde nach dem österreichischen Bankwesengesetz 1993 (in der derzeit gültigen Fassung) erteilt wurde. Sie hat ihren Sitz in der politischen Gemeinde Wien und unterliegt den Gesetzen der Republik Österreich.

Die Kommunalkredit wurde beim Handelsgericht Wien unter der Nummer FN 128283 b in das Firmenbuch eingetragen. Der Firmensitz der Kommunalkredit befindet sich im 9. Wiener Gemeindebezirk in der Türkenstraße 9. Die Telefonnummer lautet +43 1 31631-0.

Das Grundkapital der Kommunalkredit beträgt EUR 22.346.025,- (zweiundzwanzig Millionen dreihundertsechszehntausend und fünfundzwanzig Euro), nachdem es im Januar 2008 um EUR 3.815.175,- (drei Millionen achthundertfünftehtausend und einhundertfünfundsiebzig Euro) erhöht wurde. Das Grundkapital unterteilt sich nunmehr in 307.500 (dreihundertsiebentausendfünfhundert) Stück auf den Inhaber lautende nennwertlose Aktien.

Die Geschäftsführung der Kommunalkredit besteht derzeit aus einem Aufsichtsrat mit elf Mitgliedern und einem Vorstand mit drei Mitgliedern.

Die Eigentümer der Kommunalkredit sind die Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("VBAG") mit einem Anteil von 50,78 % (via VBKA-Holding GmbH), die Dexia Crédit Local mit einem Anteil von 49,00 % und der Österreichische Gemeindebund mit einem Anteil von 0,22 %.

Die Kommunalkredit ist ein Unternehmen der VBAG-Gruppe und gleichzeitig die Muttergesellschaft der Kommunalkredit-Gruppe.

Wichtigste Geschäftstätigkeiten und Märkte

Die Kommunalkredit ist eine Spezialbank für die Finanzierung der öffentlichen Hand mit einer strategischen Ausrichtung auf internationale Kunden im öffentlichen Sektor.

Die Kommunalkredit-Gruppe bietet eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen für Unternehmen des öffentlichen Sektors. Diese reicht von der Haushaltsfinanzierung und der Finanzierung von Infrastrukturprojekten bis zur Begebung von Wertpapieren des öffentlichen Sektors und zu Transaktionen im Bereich des Investment Banking, von Treasury-Dienstleistungen bis zum Beratungs- und Förderungsgeschäft. Seit 1993 ist die Bank außerdem für die Verwaltung des Umwelt- und Wasserwirtschaftsfonds und die Abwicklung des Umweltförderungsprogramms der Republik Österreich verantwortlich. Die Ausrichtung der Produkte und Dienstleistungen der Kommunalkredit berücksichtigt sämtliche Dimensionen der Nachhaltigkeit.

Die interne Organisation der Kommunalkredit umfasst vier Kompetenzbereiche: Finanzierungen, Treasury/Refinanzierung, Treasury/Investment Banking und Public Consulting.

Finanzierungen

Trotz kompetitiven Wettbewerbs in der Kommunalfinanzierung und eines – vor allem in der zweiten

Jahreshälfte 2007 – unruhigen Finanzmarktes baute die Kommunalkredit ihre Marktposition im Segment Public Finance weiter aus. Das hohe Produkt-Know-how (bspw. Financial Engineering, Maastricht-Konformität, strukturierte Produkte) und die fokussierte Nischenstrategie brachten deutliche Volumens- und Ertragszuwächse.

Im Fokus des Geschäftsjahres standen erneut die Sektoren Gesundheit/Bildung, Infrastruktur und Public Finance in Österreich, der Schweiz sowie in Zentral- und Osteuropa. Im Bereich der Gesundheitsfinanzierung konnte sich die Kommunalkredit im Berichtsjahr 2007 mit innovativen Lösungen und fachlicher Kompetenz klar als Spezialist positionieren.

Besonders erfolgreich entwickelte sich auch der Infrastruktursektor. So folgten der Finanzierung des Flughafens Wien im Jahr 2006 (in Zusammenarbeit mit der Europäischen Investitionsbank/EIB) weitere internationale Flughafenprojekte (bspw. in Brüssel und München). Vielfältige Aktivitäten setzte man ferner im Energie-, Straßen- und Schienenverkehrsbetrieb. Einige bedeutende Projekte realisierte die Kommunalkredit 2007 mit der Stadt Wien. Ein besonderer Erfolg wurde im Bereich öffentlicher Wohnbau erzielt: Die Kommunalkredit bietet nunmehr über Refinanzierungsmittel auf Basis von Wohnbauanleihen günstige langfristige Finanzierungen an.

Auf Bundesländerebene war und ist die Kommunalkredit gefragter Partner bei der Optimierung der Finanzhaushalte unter Berücksichtigung der Maastricht-Kriterien. Sie konnte ihre Stellung als Beratungsexperte kommunaler Körperschaften unterstreichen und ihr Service auf Länderebene erweitern. Im Bereich Public Finance gab es erfreuliche neue Aufträge, wobei sich ein Trend zur umfassenden Bundeslandbetreuung u.a. hinsichtlich eines aktiven Asset-Liability-Managements zeigte. Insbesondere größere Städte nutzten bei den Darlehensportfolioanalysen die Erfahrung der Kommunalkredit auf diesem Gebiet, um Zins- und Liquiditätsstrukturen unter Fristen- und Kostengesichtspunkten zu optimieren. Im Geschäftsfeld Syndizierungen erzielte man – national wie international – Zuwächse, wodurch sich die Kommunalkredit als zuverlässiger Partner internationaler Konsortien für großvolumige Finanzierungen behauptete.

Am Schweizer Markt konnte die Kommunalkredit ihre Position als eine starke ausländische Bank bei Kommunen und Kantonen behaupten. Insbesondere Erfolge im Infrastrukturbereich und der Ausbau des Angebots an strukturierten Produkten waren für den Schweizer Markt bedeutend.

Mit der Dexia Kommunalkredit Bank (Dexia-Kom), der Spezialbank für den zentral- und osteuropäischen Markt konnten im CEE-Raum zahlreiche erfolgreiche Projekte realisiert und bedeutende Volumina finanziert werden. Auf allen Märkten der Entities in der Slowakei, Polen, Rumänien, Ungarn, der Tschechischen Republik und Bulgarien wurden umfangreiche Zuwächse erzielt, wodurch mittelfristig die Marktführerschaft im Bereich Public Finance in diesem Raum erreicht werden soll. Ein weiterer Schritt in diese Richtung wird durch einen zusätzlichen Fokus auf die Adriatic Region erfolgen, insbesondere soll 2008 die Expansion in Kroatien vorangetrieben werden.

Insgesamt lagen die Auszahlungen der Kommunalkredit inklusive Wertpapierfinanzierungen und Finanzgarantien im Jahr 2007 bei rund EUR 12,3 Milliarden.

Treasury/Refinanzierung

Zur Finanzierung der öffentlichen Hand und zur Eigenveranlagung hat die Kommunalkredit im Jahr 2007 insgesamt rund EUR 4,2 Milliarden über den Kapitalmarkt aufgenommen. 103 Refinanzierungstransaktionen wurden durchgeführt und diese größtenteils über das im Juli 2007 auf EUR 23 Milliarden aufgestockte Debt- Issuance-Programme abgewickelt.

Das geplante Refinanzierungsvolumen für das Jahr 2008 liegt bei EUR 5 Milliarden. Der überwältigende Teil wird innerhalb des Debt-Issuance-Programmes begeben. In Planung sind weitere Kommunalkredit Covered Bonds im Benchmark-Format, wobei einer davon (EUR 1 Milliarde) bereits zu Beginn des Jahres 2008 mit einer Laufzeit von vier Jahren in einem weiterhin schwierigen Marktumfeld erfolgreich platziert werden konnte. Weiters sind internationale Privatplatzierungen – sowohl “senior unsecured” als auch “covered” – vorgesehen. Ziel ist, neue Märkte und Investorenschichten national wie international zu erschließen.

Treasury/Investment Banking

Die Verwaltung des Wertpapiervermögens der Bank fällt in den Bereich Investment Banking. Die Kommunalkredit investiert dabei vorwiegend in Schuldverschreibungen höchster Bonität aus dem öffentlichen oder öffentlichkeitsnahen Sektor.

Das Jahr 2007 stand im Licht der Turbulenzen an den internationalen Kapitalmärkten. Nachdem es seit fünf Jahren bei den Risikoauflagen bzw. beim Wachstum an innovativen Finanzprodukten einen Höhenflug gab, veränderte die US-Immobilienkrise das Marktumfeld und führte zu massiven Problemen im Structured-Finance-Segment.

Ebenso wie der Kreditmarkt war auch der Zinsmarkt einer sehr hohen Volatilität ausgesetzt. War das erste Halbjahr noch von den Themen Leitzinserhöhungen und Inflationsängsten geprägt (was auch zu Renditeerhöhungen am langen Laufzeitende führte), waren in der zweiten Jahreshälfte vor allem die Kreditkrise und mögliche negative Auswirkungen auf die Realwirtschaft die Themen, welche die Anleger zu sicheren Staatsanleihen führten und die Zinskurven wieder steiler werden ließen sowie nach unten verschoben. Durch die Anlagepolitik der Kommunalkredit mit Fokus auf den öffentlichen Sektor bzw. Schuldner im oberen Bonitätssegment konnten die genannten Probleme – die nahezu den gesamten Bankensektor ansteckten – und eine Beeinträchtigung der Asset Qualität im Wertpapierportfolio vermieden werden. An Neugeschäft konnte die Bank bei den Finanzanlagen rund EUR 1 Milliarde abschließen, wobei sehr darauf geachtet wurde, Anleihen zuzukaufen, die sich auch in einem volatilen Kapitalmarktumfeld als sicher erweisen.

Public Consulting

Die Kommunalkredit Public Consulting GmbH (KPC) stellt einen wesentlichen Eckpfeiler in der Geschäftsstrategie der Kommunalkredit dar. In ihrer Funktion als Manager von Förderungs- und Klimaschutzprogrammen sowie von Consulting-Projekten nimmt sie außerdem in der Nachhaltigkeitsstrategie der Kommunalkredit-Gruppe einen besonderen Stellenwert ein. Zu ihren Auftraggebern zählen das Bundesministerium für Land- und Forstwirtschaft, Umwelt und Wasserwirtschaft (BMLFUW), die Austrian Development Agency (ADA), die Länder Niederösterreich, Oberösterreich, Salzburg und Wien, aber auch internationale Finanzinstitute und multilaterale Institutionen wie die Europäische Kommission und Ministerien der CEE-Länder. Mit der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich (RLB OÖ) hat die KPC seit 2006 einen zweiten strategischen Partner an ihrer Seite, der eine zehnpromtente Beteiligung hält. Mit einem Fee-Volumen von EUR 10,0 Millionen konnte im Jahr 2007 eine Steigerung von über 7,5 % erreicht werden.

Finanzinformation

Der mit 31. Dezember 2007 erstellte Finanzabschluss weist für die Aktiva und Passiva der Kommunalkredit einen Gesamtwert von EUR 32,8 Milliarden aus. Der Konzernjahresüberschuss nach Steuern betrug für das Jahr 2007 EUR 58,0 Millionen.

Die vollständigen Konzernabschlüsse der Kommunalkredit für die Jahre 2006 und 2007, einschließlich Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang zum Konzernabschluss, sind durch entsprechenden Verweis Bestandteil des Prospekts.

Für die unabhängige Rechnungsprüfung der Kommunalkredit ist die KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Porzellangasse 51, 1090 Wien, Österreich, verantwortlich.

RISK FACTORS

The following is a disclosure of material risk factors that may affect Kommunalkredit's ability to fulfil its obligations as Issuer of debt securities and 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.

The following statements are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and 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.

Under the circumstances described below and, as the case may be, in the applicable Final Terms, prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it. In respect of Notes which require in view of their specific structure a specific description of risk factors, the following statements are not exhaustive; risk factors in addition to those mentioned below will be described in the Final Terms relating to such Notes.

Risk Factors regarding Kommunalkredit

Credit risk

The Issuer is exposed to a variety of counterparty and credit risks. Third parties that owe the Issuer money, securities or other assets may not pay or perform under their obligations due to bankruptcy, lack of liquidity, downturns in the economy, operational failure or other reasons.

Market risk

The Issuer is exposed to a variety of market risks. Market risk is a risk of loss arising from a change of market prices. Fluctuations in the debt and equity markets may effect the market value and liquidity of the Issuer's assets.

Operational risk

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

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

In addition, operational risks are addressed by means of standardised proceedings that seek to represent the risk comprehensively and realistically. It can, however, not be guaranteed that such measures and procedures will be effective or successful.

Receding financial markets

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

Regulatory risk

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

Rating

The risk related to Kommunalkredit's ability to fulfill its obligations as Issuer of debt securities is described by reference to the ratings assigned to Kommunalkredit¹.

With its strong long-term credit rating, Kommunalkredit is one of the best-rated Austrian Bank not covered by a public guarantee.

As of the date of this Prospectus Moody's Investors Service Ltd. has assigned the following ratings with a stable outlook:

Bank Deposits	Aa2/P-1
Bank Financial Strength	B–
Senior Secured	Aaa
Senior Unsecured	Aa2
Subordinate	Aa3

Moody's defines²:

Aa2	(Long-Term Bank Deposits Rating): Banks rated Aa for deposits offer excellent credit quality, but are rated lower than Aaa banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with Aaa-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude.
P-1	(Short-Term Bank Deposits Rating): Banks rated Prime-1 for deposits offer superior credit quality and a very strong capacity for timely payment of short-term deposit obligations.
B–	(Bank Financial Strength Rating): Banks rated B possess strong intrinsic financial strength. Typically, they will be institutions with valuable and defensible business franchises, good financial fundamentals, and a predictable and stable operating environment.
Aaa	(Long-Term Obligations Rating): Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.
Aa2, Aa3	(Long-Term Obligation Rating): Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

As of the date of this Prospectus Fitch Ratings Ltd. has assigned the following ratings with a stable outlook:

Long-Term Senior	AA–
Short-Term Senior	F1+
Individual	B
Long-Term Subordinated	A+

¹ A 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. The current ratings may be obtained from the customary electronic information services.

² Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa to Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Supplementary Capital Notes	A
Support	1

Fitch defines¹:

- AA– (International Long-Term Credit Rating): Very high credit quality. "AA" ratings denote a very low expectation of credit risk. They indicate very strong capacity for timely payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events.
- F1+ (International Short-Term Credit Rating): Highest credit quality. Indicates the strongest capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.
- B (Individual Rating): A strong bank. There are no major concerns regarding the bank. Characteristics may include strong profitability and balance sheet integrity, franchise, management, operating environment or prospects.
- 1 (Support Rating): A bank for which there is an extremely high probability of external support. The potential provider of support is very highly rated in its own right and has a very high propensity to support the bank in question. This probability of support indicates a minimum Long-term rating floor of "A–".
- A, A+ (International Long-Term Credit Rating): High credit quality. "A" ratings denote expectations of low credit risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to changes in circumstances or in economic conditions than is the case in higher ratings.

Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

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 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 principal or interest is payable in one or more currencies, or 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 behaviour 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.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments 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.

¹ Note: "+" or "-" may be appended to a rating to denote the relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" category or to categories below "CCC".

Liquidity Risk

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on alternative stock exchanges including, but not limited to, the Regulated Market of the Vienna Stock Exchange 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.

Market Price Risk

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 unfavourable 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.

Risk of Early Redemption

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.

Currency Risk

A holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such 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 EUR, for example, will result in a corresponding change in the EUR value of a Note denominated in a currency other than EUR and a corresponding change in the EUR value of interest and principal payments made in a currency other than in EUR in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the EUR correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in EUR 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.

Taxation

Interest payments on Notes, or profits realized by an investor upon the sale or repayment of Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on investors generally is described under "Taxation".

Change of law

The Terms and Conditions of the Notes are governed by German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Interest Rate Risk

Notes tend to be volatile investments. A holder of a Note or Notes 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 the Notes in advance.

Risks in connection with Caps

If the Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or Caps or Floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for unstructured Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or 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 level, so that the holder of such Notes will not be able to benefit from any favourable development beyond the Cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Notes without a Cap.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, a single share or a basket of shares), each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Credit risk

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

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

Rating of the Notes

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

Reinvestment risk

Investors may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources from the sale of any Note. The return the investor will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The

risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

Inflation risk

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

Transaction costs/charges

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

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

Clearing risk

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

Purchase on credit – Debt financing

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

Issue Price

The Issue Price in respect of any Notes specified in the relevant Final Terms may be more than the market value of such Notes as at the date of the relevant Final Terms, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such Notes in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Notes. In particular the Issue Price in respect of any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Notes as well as amounts relating to the hedging of the relevant Issuer's obligations under such Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of the relevant market participants may differ or produce a different result.

Risks in connection with certain types of Notes

Dual Currency Notes

A holder of dual currency Notes ("**Dual Currency Notes**") 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 EUR, for example, will result in a corresponding change in the EUR value of a Note denominated in a currency other than EUR and a corresponding change in the EUR value of interest and principal payments made in a currency other than in EUR in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the EUR correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in EUR 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.

Fixed Rate Notes and Step-up and Step-down Fixed Rate Notes

A holder of a fixed rate Note ("**Fixed Rate Note**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, 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 a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note 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 a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risk applies to step-up Notes ("**Step-Up Notes**") and step-down Notes ("**Step-Down Notes**") if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse floating rate Notes ("**Inverse Floating Rate Notes**") (also called reverse floating rate Notes) have an interest rate which 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. Typically, the market value of Inverse 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). Inverse 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.

Fixed to Floating Rate Notes

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

Zero Coupon Notes

Zero coupon Notes ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. 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 a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note 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.

Index Linked Notes

Index linked Notes ("**Index Linked Notes**") may either be issued as index linked interest Notes ("**Index Linked Interest Notes**") where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as index linked redemption Notes ("**Index Linked Redemption Notes**") where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index Linked Interest Notes and Index Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of an Index Linked Redemption Note is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain and, depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may even be negative and an investor may lose the value of its entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and redemption amount. Uncertainty with respect to interest and redemption amount makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance.

Equity Linked Notes

Equity linked redemption Notes ("**Equity Linked Redemption Notes**") may be redeemable by the Issuer by payment of the par value amount and/or by the physical delivery of a given number of underlying equity securities and/or by payment of an amount determined by reference to the value of the underlying equity security or equity securities. Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Notes may bear similar market risks as a direct equity investment and the investor may lose the value of his entire investment or part of it. Interest payable on equity linked interest Notes ("**Equity Linked Interest Notes**") may be calculated by reference to the value of one or more underlying equity security or equity securities and, accordingly, the investor in Equity Linked Interest Notes may receive no interest at all.

Credit Linked Notes

An investment in credit linked Notes ("**Credit Linked Notes**") involves a high degree of risk. There is no guarantee that the holders of Credit Linked Notes will receive the full principal amount of the Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under the Notes may even be reduced to zero.

In the event of the occurrence of a Credit Event (as specified in the applicable Final Terms) which may include amongst other things, Bankruptcy, Failure to Pay, Obligations Accelerations and Repudiation/ Moratorium in respect of one or more reference entities, the Issuer may redeem the Notes either by delivering to the holders of the Notes such "deliverable obligations" (as specified in the Final Terms) of any such reference entity in respect of which the Credit Event has occurred, or, if Cash Settlement is

specified in the relevant Final Terms, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the relevant Final Terms. In addition, interest bearing Credit Linked Notes may cease to bear interest on or prior to the date of the occurrence of such circumstances.

In case of "Physical Settlement" (as specified in the applicable Final Terms), the deliverable obligations will be debt obligations of the reference entity, selected by the Issuer, of the type and having the characteristics described in the applicable Final Terms. Thus, the Issuer may deliver any Deliverable Obligations of a defaulted reference entity meeting the criteria described in the applicable Final Terms, regardless of their market value at the time of delivery, which may be less than the principal amount of the Notes or, in certain circumstances, be equal to zero.

Fund Linked Notes

The Issuer may issue Notes where the amount of principal and/or interest payable are dependent upon the price or changes in the price of units or shares in a fund or funds or where, depending on the price or changes in the price of units or shares in such fund or funds, on redemption the Issuer's obligation is either to deliver specified assets or a specified amount of cash.

Potential investors in any such Notes should be aware that depending on the terms of the Fund Linked Notes (i) they may receive no or a limited amount of interest, (ii) payment of principal or interest or delivery of any specified assets may occur at a different time than expected and (iii) they may lose all or a substantial portion of their investment. In addition, the movements in the price of units or shares in the fund or funds may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices and the timing of changes in the relevant price of the units or shares in the fund or funds may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations.

If the amount of principal and/or interest payable are determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the price of the units or shares of the fund or funds on principal or interest payable will be magnified.

The market price of such Notes may be volatile and may depend on the time remaining to the redemption date and the volatility of the price of units or shares in the fund or funds. The price of units or shares in a fund may be affected by the economic, financial and political events in one or more jurisdictions, including factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any units in the fund or funds may be traded.

Commodity Linked Notes

The Issuer may issue Notes where the amount of principal and/or interest payable are dependent upon the price or changes in the price of a commodity or basket of commodities or where, depending on the price or change in the price of the commodity or basket of commodities, on redemption the Issuer's obligation is either to deliver specified assets or a specified amount of cash.

Potential investors in any such Notes should be aware that depending on the terms of the Commodity Linked Notes (i) they may receive no or a limited amount of interest, (ii) payment of principal or interest or delivery of any specified assets may occur at a different time than expected and (iii) they may lose all or a substantial portion of their investment. In addition, the movements in the price of the commodity or commodities may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices and the timing of changes in the relevant price of the commodity or the commodities may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the price or prices of the commodities, the greater the effect on yield.

If the amount of principal and/or interest payable are determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the price of the commodity or commodities on principal, interest payable or the amount of specified assets deliverable will be magnified.

The market price of such Notes may be volatile and may depend on the time remaining to the redemption date and the volatility of the price of the commodities. The price of commodities may be affected by economic, financial and political events in one or more jurisdictions, including factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any such commodities may be traded.

Subordinated Notes

The Issuer may issue subordinated Notes ("**Subordinated Notes**"). The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation or institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders of the Notes under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Notes by which the premium and/or the interest on and/or principal of which is determined by reference to one or more values of equities, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risk that the holder of such Note will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the holder of such Note could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant equities, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under this EUR 25,000,000,000 Programme, the Issuer may from time to time issue Notes, including covered bonds (the "**Covered Bonds**") 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 25,000,000,000 (or its equivalent in other currencies).

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers 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 will be stated in the relevant Final Terms.

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, 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. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denominations of the Notes will be, if in EUR, EUR 1,000, and, if any currency other than EUR, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes (or otherwise in relation to Certificates in accordance with applicable law).

Notes may be issued under the Programme as Senior Notes or Subordinated Notes. Furthermore, Notes may be issued as Supplementary Capital Notes and as Covered Bonds (as described below under "General Information"). Covered Bonds may also be issued in the form of Global Covered Bond issues.

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 an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and to be listed on the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Regulated Market of the Vienna Stock Exchange as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

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).

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as Issuing Agent and as Principal Paying Agent. Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as Paying Agents. Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg will also 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 Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and

Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that:

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered and only offered to professional investors.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, 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):

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language,
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Republic of Austria ("**Austria**") and/or Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Austria and/or Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Kommunalkredit, as specified on the back cover of this Prospectus.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or

- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The Terms and Conditions of the Notes including Covered Bonds and Global Covered Bonds (the "Terms and Conditions") are set forth below. Supplemental terms to these Terms and Conditions which are only applicable to Global Covered Bonds, Index Linked Notes and Equity Linked Notes are set forth in the following section.

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 3 July 2008 (the "**Agency Agreement**"), as the same may be amended or supplemented from time to time, between Kommunalkredit Austria AG ("**Kommunalkredit**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

[In the case of Long-Form Conditions insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the Final Terms, the form of which is 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 the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; 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.]

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [] of Notes (the "**Notes**") of Kommunalkredit Austria AG (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [In the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(7)) of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination]¹ (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 insert:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without 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 insert:

¹ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without 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 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 40th 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). 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 40th 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.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**") [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**International Central Securities Depository**" or "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") [The Depository Trust Company] [.] [and] [specify other Clearing System].

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is an NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is an CGN insert: 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.

[In the case the Global Note is an NGN insert:

[(7) *Records of the ICSDs.* The nominal 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 nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal 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 an instalment or 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 nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: 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 Senior Notes, which are not Covered Bonds or Global Covered Bonds, insert:

§ 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge.* Without prejudice to the provision in (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its present or future assets in respect of other Capital Market Indebtedness, including any guarantees or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

"Capital Market Indebtedness" means any obligation (with the exception for any covered securities (e.g. community bonds, covered bonds) issued by the Issuer) for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

For the avoidance of doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expressions "assets" and "obligation for the payment of borrowed money" as used in this § 2 do not include assets and obligations of the Issuer which, pursuant to the requirements of law and accounting principles generally accepted in the Republic of Austria, need not, and are not, reflected in the Issuer's balance sheet.]

[In the case of Subordinated Notes, Short-term Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

§ 2 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 bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. **[In the case of Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes insert:** 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 or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).]]

[In the case of Covered Bonds or Global Covered Bonds insert:

§ 2 STATUS

(1) The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other covered obligations of the Issuer existing under Covered Bonds. 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.

(2) 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 Covered Bonds may be satisfied

before other claims. The type of assets that may be used to secure the Notes shall be as set out in the Austrian Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association of the Issuer. 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) In the event of the bankruptcy 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 Covered Bonds may be satisfied 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.]

§ 3 INTEREST

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert Specified Denomination]]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert Specified Denomination].]** **[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]**

(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 principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹. 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).]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert 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

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

[(ii) in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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:

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

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

[(ii) if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[(iii) if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means [a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all Relevant Financial Centres]** **[if the Specified Currency is EUR insert:** [and] a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and/or Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2), as the case may be, ("**TARGET**") are operational to effect the relevant payment].

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** 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 which appears on the Screen Page as of [11.00 a.m. London] [11.00 a.m. Brussels] time **[insert other applicable time]** on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

[In the case of Notes where interest is linked to an underlying insert the relevant provisions here]

"**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] **[insert other applicable number of days]** [London] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. **["[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]** **["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 (TARGET) and/or Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2), as the case may be ("**TARGET**") are operational.]

[If Margin insert: "Margin" means [] per cent. per annum.]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** 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 another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

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 to prime banks in the [London] interbank market [in the euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([London] [Brussels] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the**

Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) [if **Margin insert:** [plus] [minus] the Margin].

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected 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 [if the **Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the **Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the euro-Zone], selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. ([London] [Brussels] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime European banks [if **Margin insert:** [plus] [minus] the Margin].

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

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the euro-Zone]]. [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here]

[If Reference Rate is other than LIBOR or EURIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination or other method of determination applies insert the relevant provisions and, if applicable, attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

[If other method of determination applies, insert herein and in the relevant Final Terms relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]]

[(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 [In the case of Notes listed on a stock exchange insert:, the Paying Agent(s)] and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [TARGET] [insert other relevant location] 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 **[In the case of Notes listed on a stock exchange insert: the Paying Agent(s)]** and to the Holders in accordance with § [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 principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding 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 law¹. This does not affect other rights that might be available to the Holders.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

(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 principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available to the Holders.]

[In the case of structured Floating Rate Notes including Inverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein] [In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of other Structured Notes set forth applicable provisions herein].

[(l)] *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 Fixed Rate Notes, if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[If Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247(1) German Civil Code.

(B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

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

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

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

(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).]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

Payments of interest shall only be made if the amount of interest due is available from annual profits of the previous financial year (the "Annual Surplus") (§ 23 (7) No. 2 Austrian Banking Act). **[In case of non-cumulative Supplementary Capital Notes insert:** In respect of the amount of interest not covered by the Annual Surplus the right to receive such interest shall lapse (non-cumulative).] **[In case of cumulative Supplementary Capital Notes insert:** In respect of the amount of interest not covered by the immediately preceeding Annual Surplus the Issuer will defer payment of such interest (the "Deferred Interest"). Deferred Interest will be payable on each succeeding Interest Payment Date to the extent the Annual Surplus exceeds the amount of scheduled interest payable on such Interest Payment Date. Amounts of Deferred Interest will not bear interest themselves.]

If on the date the Notes are actually redeemed the interest due **[in case of cumulative Supplementary Capital Notes insert:** (including any Deferred interest)] is not covered by the immediately preceeding Annual Surplus, the right to receive such interest shall lapse.]

[In the case of Short-term subordinated Notes insert: Payments of principal or interest may only be made if, as a result of such payment, the own funds to be taken in account of the Issuer do not fall below 100 per cent. of the own funds required pursuant to § 22 para. 1 nos. 1 to 4 Austrian Banking Act.]

(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 freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country(ies) of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 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 which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is EUR insert: [and] a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and/or Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2), as the case may be, ("**TARGET**") are operational to effect the relevant payment].

(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; the Early Redemption Amount of the Notes; [if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;] [in the case of Zero Coupon Notes insert: the Amortised Face Amount of the Notes;] [in the case of Instalment Notes insert: the Instalment Amount(s) 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.

(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

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes and Supplementary Capital Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per Specified Denomination].]

[in the case of Notes which are linked to an underlying, insert the relevant supplemental conditions for Index Linked Notes or Equity Linked Notes (including Certificates), respectively, here]

[if the Notes are Extendable Notes or Notes which are automatically redeemable, insert relevant provisions here]

[In the case of Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
[insert Instalment Date(s)]	[insert Instalment Amount(s)]
[	]
[	]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

Unless previously redeemed and cancelled, the Notes shall be redeemed at their final redemption amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses – as defined in § 5 [(5)] – of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the *pro rata* deduction of the net losses which have accrued since the date of issuance of the Notes (in any case the "**Final Redemption Amount**").]

[In case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, insert:

(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, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1))]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: 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 § [12] to the Holders, at **[their Early Redemption Amount (as defined in § 5 [(5)] below)]** **[insert other amount]**, together with interest (if any) accrued to 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. **[In the case of Floating Rate Notes insert: The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]**

[In the case of Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes insert: Any such notice shall only be given if the Issuer documented to the Financial Markets Authority replacement of the principal amount of Notes so redeemed by issuing other capital of at least equivalent own funds quality.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert: Any such notice shall only be given if the Issuer replaced the principal amount of Notes so redeemed by issuing other capital of at least equivalent own funds quality.]

Any such notice shall be given in accordance with § [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.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes 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 Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)		Call Redemption(s) Amount(s)	
[insert Call Redemption Date(s)]		[insert Call Redemption Amount(s)]	
[	]	[	]
[	]	[	]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: 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 (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Early Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed[.] [; and]

[In the case of Notes other than Subordinated Notes, Short-term Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

- (iv) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Maximum Notice to Holders insert: ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period].]**

[In the case of Subordinated Notes insert:

- (iv) 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 **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Maximum Notice to Holders insert: ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period];** and
 - (v) a statement that the Issuer has replaced the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality in accordance with § 23 (8) Austrian Banking Act.
- (c) No such notice shall be given unless the Issuer has documented, in accordance with § 23 (8) Austrian Banking Act, replacement of the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality.]

[In the case of Short-term Subordinated Notes insert:

- (iv) the Call Redemption Date, which shall not be less than two years after the date of issuance of the Notes and not be less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Maximum Notice to Holders insert: ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period];** and
 - (v) a statement that the Issuer has replaced the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality in accordance with § 23 (8a) Austrian Banking Act.
- (c) No such notice shall be given unless the Issuer has documented, in accordance with § 23 (8a) Austrian Banking Act, replacement of the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

- (iv) the Call Redemption Date, which shall not be less than either eight years after the date of issuance of the Notes or three years before the end of the term of the Notes and not be less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders **[in the case of a Maximum Notice to Holders insert: ; if such notice is given earlier, it will be deemed to have been given on the first day of the maximum notice period];** and
- (v) a statement that the Issuer has replaced the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality in accordance with § 23 (7) No. 5 Austrian Banking Act.

- (c) The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in Net Losses – as defined in § 5 [(5)] – of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses of the Issuer which have accrued since the date of issuance of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). Any such notice shall only be given if the Issuer has documented in accordance with § 23 (7) No. 5 Austrian Banking Act replacement of the principal amount of Notes so redeemed by having procured other capital of at least equivalent own funds quality.]
- (d) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]**

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

[(4)] *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 Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

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 **[insert Minimum Notice to Issuer¹]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes or Supplementary Capital Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of other than Subordinated Notes and Short-Term Subordinated Notes, insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Senior Notes other than Zero Coupon Notes or Supplementary Capital Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[In the case of Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes, insert:

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

[In the case of unsubordinated Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes, insert:

¹ In the case of Subordinated Notes, the notice shall be given after a minimum term of the Notes of five years, in the case of Short-term subordinated Notes, the notice shall be given after a minimum term of the Notes of two years and in the case of Supplementary Capital Notes, the notice shall be given after minimum term of the Notes of eight years).

(a) For purposes of § 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) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
- (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert 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 (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.]

[In the case of Supplementary Capital Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

The Early Redemption Amount in respect of the Notes shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses of the Issuer which have accrued since the date of issuance of the Notes. "**Net Losses**" means the balance of annual profits and annual losses calculated on the basis for interest payments for the effective term of the Notes in accordance with § 23(7) Austrian Banking Act.]

[If the Early Redemption Amount is determined otherwise, the relevant provisions have to be inserted here]

[In case of Notes with a Variable Redemption Amount insert:

[(l)] *Notification of Redemption Amount.* The Calculation Agent will cause the Redemption Amount to be notified to the Issuer **[In the case of Notes listed on a stock exchange insert:; the Paying Agent(s)]** and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [TARGET] **[insert other relevant location]** 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 **[insert minimum period]** before the Maturity Date.

[(l)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 5 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.]]

[In case of structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein]

[In case of Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In case of other Notes, set forth applicable provisions herein.]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENTS] [AND CALCULATION AGENT]

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

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Trust and Securities Services (TSS)
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent[s]: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services (TSS)
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[In the case of Notes listed on Luxembourg Stock Exchange insert:
Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] 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 Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of stock exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and] [(iii)]** 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] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**. 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 § [12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] 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

[In the case of the Notes, where there shall be no gross-up for withholding taxes insert:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made with deduction or withholding of taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by the way of deducting or withholding, if such deduction or withholding is required by law.]

[In the case of the Notes, where there shall be gross-up for withholding taxes insert:

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 capital gains tax (*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 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 § [12], whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced from 30 years to ten years for the Notes.

[In the case of Senior Notes which are not Covered Bonds or Global Covered Bonds, insert:

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(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 described in § 5)] **[insert other amount]**, 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) any Credit Obligations of the Issuer become prematurely payable or any such Credit Obligations are not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Credit Obligations of another person are not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or

- (e) 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
- (f) 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.

For the purposes of subparagraph (c), "**Credit Obligations**" means any obligations arising from borrowed money amounting to or exceeding the sum of EUR 10,000,000 or its equivalent in any other currency.

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

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *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 by hand or registered mail 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 § [13] (3)) or in other appropriate manner.]

[In the case of Covered Bonds or Global Covered Bonds insert:

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(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 described in § 5)] **[insert other amount]**, 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.

(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 by hand or registered mail 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 § [13] (3)) or in another appropriate manner.]

[In the case of Supplementary Capital Notes Insert:

§ 9 INFORMATION REQUIREMENT ON SUPPLEMENTARY CAPITAL NOTES

The Issuer will give notice to the Holders in accordance with § [12] in case payment of interest as defined in § 4(1)(b) can not be made in full or in case the Notes have shared in Net Losses – as defined in § 5 [(5)] – of the Issuer. Such notice shall be given after the annual accounts of the Issuer have been determined which state the amount of interest payable and/or that the Notes share, or continue to share, in Net Losses of the Issuer.]

[In the case of Notes other than Covered Bonds or Global Covered Bonds, Subordinated Notes, Short-Term Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:

**§ [10]
SUBSTITUTION**

(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 unsubordinated 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 § [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:

[If there shall be gross-up for withholding taxes, insert:

- (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) – (f) 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 Bonds or Global Covered Bonds, insert:

**§ [10]
SUBSTITUTION**

(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 Bonds 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 §[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.

[If there shall be gross-up for withholding taxes, insert:

Furthermore, in the event of such substitution, 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.]]

§ [11]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, **[in the case of Covered Bonds or Global Covered Bonds insert:** 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, nominal amount, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(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, Short-term Subordinated Notes and Supplementary Capital Notes insert:** A purchase for the purposes to hold or to cancel shall be made only after the Issuer **[in the case of Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes insert:** has documented to the Financial Markets Authority that the principal amount of Notes to be purchased has been replaced by] **[in the case of Supplementary Capital Notes insert:** has replaced the principal amount of Notes to be purchased by] issuing other capital of at least equivalent own funds quality **[in the case of Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes insert:** and shall not be made in the first **[in the case of Subordinated Notes insert:** five] **[in the case of Short-Term Subordinated Notes insert:** two] years] **[in the case of Supplementary Capital Notes insert:** and if such purchase takes place earlier than in the last three years] of the term of the Notes.] If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ [12]

NOTICES

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in **[Austria]** **[Germany]** **[Luxembourg]** **[specify other location]**. This newspaper is expected to be the **[Amtsblatt zur Wiener Zeitung]** **[Börsen-Zeitung]** **[Handelsblatt]** **[Luxemburger Wort]** **[Tageblatt (Luxembourg)]** **[insert other applicable newspaper having general circulation]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the second day following the date of such publication (or, if published more than once, on the second day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: 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 given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange 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 in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange (except in case of Notes which are traded on a Third Market) insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

§ [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 **[In the case of Covered Bonds insert:** and comply with the Austrian Law on Covered Bonds of Banks (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) dated 27 December 1905 RGBl. No. 213, as amended].

(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 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.

§ [14]

LANGUAGE

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

These 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 Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

These 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 Conditions are to be in the English language only insert:

These Conditions are written in the English language only.]

[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstraße 9, 1092 Wien, Österreich zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

SUPPLEMENTAL TERMS FOR INDEX LINKED NOTES

In the case of Index Linked Notes, the following conditions shall be inserted in § 5 of the Terms and Conditions set out above. The numbering of the paragraphs shall be amended accordingly.

(l) *Redemption.* The Notes shall be redeemed on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**") at the Index Linked Redemption Amount as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and as notified to the Holders in accordance with § [12] by the Calculation Agent immediately after being determined.

(l) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor Index**"), then such Index shall be deemed to be the index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(l) *Calculation Agent Adjustment. Early Redemption.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and publish the the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with § [12].

In case of an Extraordinary Event and as long as the Calculation Agent in its own discretion is of the opinion that an adjustment pursuant to this paragraph is not practicable without causing a material change to the economical status of either the Issuer or the Holders, the Issuer may upon giving at least 10 Business Days notice prior to the Redemption Date to the Holder pursuant to § [12] redeem all or some only of the outstanding Notes at the Cancellation Amount. The Issuer will send a relevant notice to the Fiscal Agent not later than this business day (unless the Fiscal Agent acts as the Calculation Agent).

(l) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the Maturity Date, or, as the case may be, the date of the redemption of the Notes, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the Conditions of the Notes to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to § [12].

(l) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:

- (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day;
- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date

on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising such Index ; and

- (c) the Maturity Date shall be postponed to the **[insert number of day]** Business Day following such fifth Index Business Day.

(l) *Specific Definitions.*

"Basket" means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of **[insert Indices]** in the relative proportions [of **[specify proportion of each Index]**].

"Index" means **[insert Index or Indices]**.

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined below.

"Index Basket Level" means an amount calculated by the Calculation Agent by (i) multiplying the Index Level for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index and (ii) building the sum of the amounts so determined.]

"Index Basket Transaction" means [this issue of Notes] **[insert details].]**

"Index Business Day" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"Index Component" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"Index Level" means the level of the Index as determined by the Calculation Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"Index Linked Redemption Amount" means an amount[, which shall never be less than the Capital Protection,] determined by the Calculation Agent on the Final Index Valuation Date in accordance with the following formula **[specify redemption formula]** [and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero].

"Index Sponsor" means **[insert name of sponsor]** which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the **"Successor Index Sponsor"** defined below.

"Index Valuation Date(s)" means **[insert Valuation Time and Relevant Financial Center]** on **[insert date]** where **[insert date]** shall be the **"Final Index Valuation Date"**. In the case that any such date is not an Index Business Day, the relevant Index Valuation Date will be the next day which is an Index Business Day.]

SUPPLEMENTAL TERMS FOR EQUITY LINKED NOTES (INCLUDING CERTIFICATES)

In the case of Equity Linked Notes (including Certificates), the following conditions shall be inserted in § 5 of the Terms and Conditions set out above. The numbering of the paragraphs shall be amended accordingly.

(l) *Redemption.* The Notes shall be redeemed on **[insert maturity date or Optional Redemption Date]** (the "**Maturity Date**") at **[either]** the Equity Linked Redemption Amount **[or the Number of Deliverable Shares;** as determined by the Calculation Agent at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert formula]]**. The Equity Linked Redemption Amount **[or the Number of Deliverable Shares]** in respect of each Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with § [12] by the Calculation Agent immediately after being determined.

(l) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount **[or Cancellation Amount]** **[specify other amount]** together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than 5 Business Days' notice to the Holders in accordance with § [12]; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)]**. In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than 5 Business Days' notice to the Holders in accordance with § [12]; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)]**.

[If Delivery of Underlying Securities is applicable, insert:

(l) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder by crediting a securities account which account forms part of the Clearing System and which shall be the account of the custodian bank (or any bank acting as intermediary custodian bank (*Zwischenverwahrer*) of the relevant Holder. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Note gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.

"Number of Deliverable Shares" means a number calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

(l) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket, per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Exchange at the closing on the **[Final Valuation Date]** **[insert other applicable date]** and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

(l) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in

respect of a Note shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.

(l) *No Obligation.* None of the Issuer, the Delivery Agent and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any delivery of underlying securities or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.

(l) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with § [12]. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with § [12]. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with § [12].]

(l) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Number of Deliverable Shares and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange. Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with § [12], stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

(l) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilized for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Calculation Agent will, to the extent still possible from a settlement perspective, determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such Notes to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to § [12].

(l) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked

Redemption Amount:

(a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

(I) *Specific Definitions.*

"Basket" means, in respect of a Share Basket Transaction, a basket composed of **[insert Shares and Share Issuers]** in the relative proportions or numbers of **[specify proportion or number of each Share]**.

"Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

"Disruption Cash Settlement Price" means **[specify amount]**.

"Delivery Agent" means **[specify name and address of delivery agent]**.

"Equity Linked Redemption Amount" means an amount[, which shall never be less than the Capital Protection,] calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

"Equity Valuation Date" means **[insert date]** or if such day is not an Exchange Business Day, the immediately following day which is an Exchange Business Day.

"Equity Valuation Time" means **[•]** on the Equity Valuation Date.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Issuer become legally prohibited from transferring them.

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"Merger Event" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

"Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are

nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"Settlement Date" means in the event of redemption of the Notes of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the Maturity Date subject to amendment according to the Terms and Conditions.

"Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearance System cannot clear the transfer of such Share.

"Tender Offer" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.]

[In the case of Index Linked Notes or Equity Linked Notes insert:

(I) *General Definitions.*

"Cancellation Amount" means an amount equal to the market value of the Notes adjusted to account for any losses, expenses and costs to the Issuer (or any of its affiliates) of unwinding any underlying or related arrangements, all as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion (*billiges Ermessen*).

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

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

"Exchange" means in respect of an Index or a Share, each exchange or quotation system specified as such hereon for such Index or such Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share or in the shares underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share or to the shares underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

"Exchange Disruption" means in respect of an Index or a Share any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or, in the case of an Index, any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to that Index on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Dividend" means **[insert details]** The characterization of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent].

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Index Adjustment Event, Nationalisation, Insolvency, Delisting or any applicable Additional Termination Event, as the case may be.

"Market Disruption Event" means, in respect of an Index or a Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus,

capitalization or similar issue;

- (b) distribution, or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spinoff or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (c) Extraordinary Dividend;
- (d) call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (g) (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (h) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

"Capital Protection" means [-].

"Related Exchange(s)" means subject to the provision below, in respect of an Index or a Share, each exchange or quotation system if any, specified as such hereon, **[in the case of the Related Exchange being [insert details] insert:** which, for the purpose of the Notes, shall be **[insert details]]** any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index or such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index or such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided however that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"Share Issuer" means the issuer of the Shares.

"Shares" or "Underlying Securities" means **[specify underlying securities]**.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means in respect of an Index or a Share, any day on which each Exchange

and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Trading Disruption" means in relation to a Share or an Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or, in the case of an Index, relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share or the relevant Index on any relevant Related Exchange.

"Valuation Date" means each Index Valuation Date and each Equity Valuation Date, including [•] (the **"Final Valuation Date"**).

"Valuation Time" means [[specify time and Relevant Financial Center] on the Valuation Date].]

SUPPLEMENTAL TERMS FOR GLOBAL COVERED BONDS

The Terms and Conditions set out above shall be amended to the extent specified below for Global Covered Bonds.

[§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) paragraphs (2) to (4) to be replaced by:

(2) *Form.* (a) During the entire time of the Issue, the Notes together with interest claims are represented by two permanent global certificates without interest coupons. One of the two permanent global certificates (the "**CBF Global Certificate**") will be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or its successor in business until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. The CBF Global Certificate has been issued in bearer form and represents the Notes kept in custody for financial institutions that are accountholders of CBF, including such Notes which are held through Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**"), each of which maintains an account with CBF. The other permanent global certificate (the "**DTC Global Certificate**") will be kept in custody by the Transfer Agent (as defined in § 6), or any successor, as custodian for The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. The DTC Global Certificate has been issued in registered form in the name of Cede & Co., as nominee of DTC, and represents the Notes kept in custody for financial institutions that are participants in DTC ("**DTC Participants**"). The CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate shall each be manually signed by authorized representatives of the Issuer and should be authenticated by the Registrar. Together, the Notes represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, respectively, will equal the aggregate principal amount of the Notes outstanding at any time. The amount of Notes represented by each of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate is evidenced by the register (the "**Register**") maintained for that purpose by the Registrar (as defined in § 6). Definitive certificates representing individual Notes and interest coupons shall not be issued. Copies of the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate are available free of charge at the specified office of the Paying Agent[s] (as defined in § 6).

(b) Transfers of Notes shall require appropriate entries in securities accounts:

- (i) (a) Transfers of Notes between CBF accountholders on the one hand and DTC participants on the other hand shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase or a reduction in the aggregate amount of Notes represented by the DTC Global Certificate and a corresponding reduction or increase in the aggregate amount of Notes represented by the CBF Global Certificate. Notes represented by the DTC Global Certificate may be transferred to a CBF accountholder only if the Registrar (as defined in § 6) receives a written certificate from the transferor in the form required to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended.
- (ii) Transfers of Notes between CBF accountholders, DTC participants, Euroclear participants or CBL participants shall be effected in accordance with procedures established for this purpose by CBF, DTC, Euroclear and CBL, respectively.
- (iii) Transfers of Notes between Euroclear participants on the one hand and CBL participants on the other hand shall be effected in accordance with procedures established for these purposes by Euroclear and CBL, respectively.
- (iv) Transfers of Notes between Euroclear or Clearstream participants on the one hand and CBF Accountholders on the other hand shall be effected via CBF in accordance with the procedures established for this purpose.

(c) One and the same Holder may exchange Notes represented by the CBF Global Certificate for Notes represented by the DTC Global Certificate. Such exchanges shall be recorded in the Register and shall be effected by an increase in the aggregate amount of Notes represented by the DTC Global Certificate by the aggregate principal amount of Notes so exchanged and a corresponding reduction in the aggregate amount of Notes represented by the CBF Global Certificate.

(d) Transfers of Notes pursuant to subsection (b)(i) or exchanges of Notes pursuant to subsection (c) may not be effected during the period commencing on the Record Date (as defined in § 4(2)) and ending on the related payment date (both dates inclusive).]

[§ 4 (PAYMENTS) paragraphs (1) to (5) to be replaced by:

(1) *Payments of Principal and Interest.* (a) Payments of principal of, and interest on, the Notes shall be made on the relevant payment date to CBF **[if the Specified Currency is EUR insert: in EUR] [if the Specified Currency is USD: in USD]** and to the registered holder of the DTC Global Certificate **[if the Specified Currency is EUR insert: in USD or EUR as set forth below] [if the Specified Currency is USD: in USD]**. The amount of payments to CBF and to the registered holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall correspond to the aggregate principal amount of Notes represented by the CBF Global Certificate and the DTC Global Certificate, as established by the Registrar at the close of business on the relevant Record Date (as defined in subsection (2)). Payments of principal shall be made upon surrender of the CBF Global Certificate to the **[German] [Luxembourg] [other]** Paying Agent and upon surrender of the DTC Global Certificate to the New York Paying Agent.

[If the Specified Currency is EUR insert:

(b) Any Holder holding Notes through DTC (a "**DTC Covered Bond Holder**") shall receive payments of principal and interest in respect of the Notes in USD, unless such DTC Covered Bond Holder elects to receive payments in EUR in accordance with the procedures set out below. To the extent that DTC Covered Bond Holders shall not have made such election in respect of any payment of principal or interest, the aggregate amount designated for all such DTC Covered Bond Holders in respect of such payment (the "**Euro Conversion Amount**") shall be credited to the New York Paying Agent's account **[with the [German] [Luxembourg] [other] Paying Agent]** and converted by the New York Paying Agent into USD and paid by wire transfer of same day funds to the registered holder of the DTC Global Certificate for payment through DTC's settlement system to the relevant DTC participants. All costs of any such conversion and wire transfer shall be deducted from such payments. Any such conversion shall be based on the New York Paying Agent's bid quotation, at or prior to 11:00 a.m. New York time, on the second **[New York] [insert other relevant financial center]** Business Day (as defined in subsection (3)) preceding the relevant payment date, for the purchase by the New York Paying Agent of USD with the Euro Conversion Amount for settlement on such payment date. If such bid quotation is not available, the New York Paying Agent shall obtain a bid quotation from a leading foreign exchange bank in New York City selected by the New York Paying Agent for such purpose. If no bid quotation from a leading foreign exchange bank is available, such Euro Conversion Amount shall remain in the account of the New York Paying Agent with the **[German] [Luxembourg] [other]** Paying Agent accruing interest at the rate of interest quoted by the **[German] [Luxembourg] [other]** Paying Agent for deposits with it on an overnight basis, until instructions are received by DTC from the relevant DTC Covered Bond Holders for the onward payment of such funds, together with a pro rata share of accrued overnight interest.

(c) Any DTC Covered Bond Holder may elect to receive payment of principal and interest with respect to the Notes in EUR by causing DTC through the relevant DTC participant to notify the New York Paying Agent by the time specified below of (i) such DTC Covered Bond Holder's election to receive all or a portion of such payment in EUR and (ii) wire transfer instructions to a EUR account. Such election in respect of any payment shall be made by the DTC Covered Bond Holder at the time and in the manner required by the DTC procedures applicable from time to time and shall, in accordance with such procedures, be irrevocable. DTC's notification of such election, wire transfer instructions and of the amount payable in EUR pursuant to this subsection (1)(c) must be received by the New York Paying Agent prior to 5:00 p.m. New York time on the fifth **[New York] [insert other relevant financial center]** Business Day (as defined in subsection (3)) following the relevant Record Date (as defined in subsection (2)) in the case of interest and prior to 5:00 p.m. New York time on the eighth **[New York] [insert other relevant financial center]** Business Day prior to the payment date for the payment of principal. Any payments under this subsection (1)(c) in EUR shall be made by wire transfer of same day funds to EUR accounts designated by DTC.]

[(b)][(d)] All payments made by the Issuer to CBF and to, or to the order of, the registered holder of the DTC Global Certificate, respectively, shall discharge the liability of the Issuer under the Notes to the extent of the sums so paid.

(2) *Record Date.* The record date (the "**Record Date**") for purposes of payments of principal and

interest shall be, in respect of each such payment, the earlier of the following dates: (a) the date determined in accordance with the conventions observed by CBF from time to time for the entitlement of CBF accountholders to payments in respect of Notes and (b) the tenth New York Business Day (as defined in subsection (3)) preceding the relevant due date.

(3) *Business Day*. If any due date for payment of principal or interest in EUR in respect of any Notes is not a **[insert relevant financial center]** Business Day, such payment will not be made until the next following **[insert relevant location]** Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment.¹ If any date for payment of principal and interest in USD is not a **[insert relevant financial center]** Business Day or not a New York Business Day, such payment shall not be made until the next day which is both a **[insert relevant financial center]** Business Day and a New York Business Day, and no further interest shall be paid in respect of the delay in such payment.¹ A "**[insert relevant financial center] Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR insert: both]** CBF **[banking institutions in [insert relevant financial center]]** **[if the Specified Currency is EUR insert: and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and/or Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET"), as the case may be,]** settle[s] payments, and a "**New York Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banking institutions in New York City are not obligated and not authorized to close.

(4) For the purposes of this § 4 "**payment date**" means the day on which the payment is actually to be made, where applicable as adjusted in accordance with subsection (3), and "**due date**" means the payment date provided for herein, without taking account of any such adjustment.]

[§ 6 (FISCAL AGENT [.,] [AND] PAYING AGENTS] [AND] [CALCULATION AGENT]) to be replaced by:

§ 6
FISCAL AGENT, REGISTRAR [.,] [TRANSFER AGENT] [.,] [AND] PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices*. The initial Fiscal Agent (the "**Fiscal Agent**"), Registrar (the "**Registrar**"), Transfer Agent (the "**Transfer Agent**"), Paying Agents (together, the "**Paying Agents**") [and Calculation Agent (the "**Calculation Agent**") and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and
Registrar:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[insert other Fiscal Agent and specified office]

[German Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[Luxembourg Paying Agent: Banque de Luxembourg
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg]

**New York Paying Agent
and Transfer Agent:** Deutsche Bank Trust Company Americas
c/o Deutsche Bank National Trust Company
Global Transaction Banking
Trust & Securities Services

¹ If any interest payment date on the Covered Bonds is postponed such that it will not fall 1 year (i. e., generally 365 days) or less from prior interest payment date, then the Global Covered Bonds will be deemed to be issued with original issue discount for U. S. federal income tax purposes. If this were to happen, interest (including any discount) would be required to be accrued using a constant-yield method by a U. S. holder of the Global Covered Bonds, regardless of its method of accounting.

25 DeForest Avenue
 Mail Stop: SUM01-0105
 Summit, New Jersey 07901

[Calculation Agent: **[insert specified office]]**

[insert other Agents and specified offices]

The Fiscal Agent, the Registrar, Transfer Agent [,] [and] the Paying Agents [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices 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, the Registrar, Transfer Agent [,] [or] any of the Paying Agents [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent, Registrar, Transfer Agent [,] [or] other Paying Agents [or Calculation Agent]. The Issuer shall for as long as any Notes shall be outstanding maintain a (i) Fiscal Agent, (ii) Registrar and Transfer Agent, (iii) [German] [Luxembourg] [other] Paying Agent [,] [and] (iv) New York Paying Agent [and (v) Calculation Agent] to perform the functions assigned to any of them in these Conditions. 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 not more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 8.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Registrar, Transfer Agent [,] [or] the Paying Agents [or the Calculation Agent] shall act solely as agent for the Issuer and shall not have any agency or trustee relationship with the Holders.]

§ [13] (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) paragraphs (1) and (3) to be replaced by:

(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. Transfers and pledges of Notes held through DTC and executed between DTC participants and between DTC and DTC participants will be governed by the laws of the State of New York (including the conflicts of law rules of the State of New York). Transfers and pledges of Notes held through CBF and executed between CBF will be governed by the law applicable to the clearance and settlement services of CBF.

(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 and the Registrar containing the information pursuant to (a) and (b) and bearing acknowledgement of CBF or DTC or DTC participant, 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 the Registrar 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" in this § 3 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.

**(TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – GERMAN LANGUAGE VERSION)
EMISSIONSBEDINGUNGEN**

*Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen einschliesslich der für Fundierte Bankschuldverschreibungen und Global Fundierte Bankschuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend aufgeführt. Zusätzliche Emissionsbedingungen, die nur für Global Fundierte Bankschuldverschreibungen, Indexierte Schuldverschreibungen und Aktienbezogene Schuldverschreibungen gelten, sind im folgenden Abschnitt aufgeführt.*

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreement vom 3. Juli 2008 (das "**Agency Agreement**") in der jeweils geltenden Fassung zwischen Kommunalkredit Austria AG ("**Kommunalkredit**" oder die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen 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.]

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie [] von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Kommunalkredit Austria AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(7))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]**¹ (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

¹ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, 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 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(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. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(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. Einzelkunden 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 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 die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("**OeKB**") [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [.] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [.] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL and Euroclear jeweils ein "**International Central Securities Depository**" oder "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**" [The Depository Trust Company] [.] [und] [anderes Clearing System angeben].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: 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 Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(7) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. 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 schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate 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 Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]]

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: 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 nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Fundierten Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen sind, einfügen:

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *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.

(2) *Negativverpflichtung.* Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz 1 verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bezeichnet jede Verbindlichkeit (mit Ausnahme jeglicher Art von gedeckten Schuldverschreibungen (z.B. Kommunalbriefe, fundierte Bankschuldverschreibungen), die von der Emittentin begeben werden) hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

Um etwaige Zweifel bei asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließen die in diesem § 2 benutzten Worte "Vermögen" und "Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge" nicht solche Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der Emittentin ein, die im Einklang mit den Gesetzen und den in der Republik Österreich anerkannten Regeln der Bilanzierung und Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung nicht in der Bilanz der Emittentin ausgewiesen werden müssen und darin auch nicht ausgewiesen werden.]

[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen, Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

§ 2 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 des Konkurses 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. **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** 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 und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]]

[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

(1) 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 RGBl. Nr. 213 in der jeweils geltenden Fassung (das "**Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen**") sowie der Satzung der Emittentin durch einen Deckungsfonds gesichert oder gedeckt.

(2) 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. Die Art von Vermögensobjekten, die als Sicherung der Schuldverschreibungen verwendet werden dürfen, müssen dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen und der Satzung der Emittentin entsprechen. 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) Im Fall des Konkurses der Emittentin (oder falls die Emittentin aus anderen Gründen den Zahlungen bezüglich der fundierten Bankschuldverschreibungen gemäß diesen Emissionsbedingungen nicht nachkommt) können gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, der Satzung der Emittentin und diesen Emissionsbedingungen die Ansprüche der Gläubiger der fundierten Bankschuldverschreibungen aus den Vermögensobjekten, wie sie im entsprechenden Deckungsregister angeführt sind, befriedigt werden.]

§ 3 ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[die festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[die festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der

Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils im "**Feststellungstermin**") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**

(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 Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹. 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).].

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.* (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** 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

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** 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

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

[(ii) bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

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

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

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: [und] an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) und/oder Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].**

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** 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

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz 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.

für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00 Uhr Londoner] [11.00 Uhr Brüsseler] Ortszeit [andere Zeit einfügen] angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zins an einen Basiswert gebunden ist, die relevanten Bestimmungen hier einfügen]

"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] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode. **["[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **["TARGET Geschäftstag"** ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) und/oder Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) (**"TARGET"**) betriebsbereit sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [l] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgeside, 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 Angebotssatz vergleichbar sind.

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den betreffenden Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der 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 gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht**

EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

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 **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].****

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag

über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: vier Großbanken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]. [Falls im Konditionenblatt andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung oder eine andere Methode der Feststellung sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen bzw., falls anwendbar, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 hier und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]]]**

[(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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:; der Zahlstelle(n)]** sowie den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:; der Zahlstelle(n)]**, sowie den Gläubigern gemäß § [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 Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen

Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

- (1) *Keine periodischen 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 Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an¹. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, einschließlich Inverse Floater und Festzins/variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Notes, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anderen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

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

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

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

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz 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.

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

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

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: 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 Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des 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 einem 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 (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

(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 einfügen: 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).]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

Die Zahlung von Zinsen darf nur erfolgen, soweit der Betrag der fälligen Zinszahlung im Jahresüberschuss des vorangegangenen Geschäftsjahres vor Rücklagenbewegung gedeckt ist (der "**Jahresüberschuss**") (§ 23(7) Z2 Bankwesengesetz ("**BWG**")), **[Im Fall von nicht-kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Das Recht auf jene Zinsbeträge, die nicht durch den unmittelbar vorausgehend festgestellten Jahresüberschuss gedeckt sind, verfällt (nicht-kumulativ)]. **[Im Fall von kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Die Emittentin wird die Zahlung im Hinblick auf jenen Teil der Zinsen, die nicht durch den Jahresüberschuss gedeckt sind, aufschieben (die "**Aufgeschobenen Zinsen**"). Aufgeschobene Zinsen sind an demjenigen nächsten Zinszahlungstag zahlbar, an dem der Jahresüberschuss die regulär geschuldeten Zinsen übersteigt. Zahlungen auf die Aufgeschobenen Zinsen werden in dem Umfang geleistet, wie der Jahresüberschuss die regulär an jedem Zinszahlungstag geschuldeten Zinsen übersteigt. Aufgeschobene Zinsen werden nicht selbst verzinst.]

Soweit im Zeitpunkt der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen die fälligen Zinsen **[im Fall von kumulativen Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** (einschließlich etwaiger Aufgeschobener Zinsen)] nicht durch den unmittelbar vorausgehend festgestellten Jahresüberschuss gedeckt sein, verfällt das Recht auf diese Zinsen.]]

[Im Fall von Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Zahlungen von Kapital oder Zinsen dürfen nur geleistet werden, wenn dadurch die anrechenbaren Eigenmittel der Emittentin nicht unter 100% des Eigenmittelerfordernisses gemäß § 22 Absatz 1 Ziffer 1 bis 4 BWG absinken.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des(r) Staates(n) der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 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), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: [und] einen Tag an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) und/oder Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung 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; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] [im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] [im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);]** 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.

(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

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen oder Ergänzungskapitalschuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag**

der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige festgelegte Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind, sind die zusätzlichen Bedingungen für indexierte Schuldverschreibungen bzw. aktienbezogene Schuldverschreibungen (einschliesslich Zertifikate) hier einzufügen]

[Im Falle von Verlängerbaren Schuldverschreibungen oder von Schuldverschreibungen, die automatisch rückzahlbar sind, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust – wie in § 5 [(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**").]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

(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 § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu [ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend in § 5 [(5)] definiert)] **[anderen Betrag einfügen]** zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer 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, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs 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. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der so zurückzahlenden Schuldverschreibung zuvor durch die Begebung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen: Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin den Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital von zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [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.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) Call

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[

]

[

]

[

]

[

]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung durch die Emittentin ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [.] [; und]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht Nachrangige oder Kurzfristige Nachrangige Schuldverschreibungen oder Ergänzungskapitalschuldverschreibungen darstellen, einfügen:

- (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[im Falle einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen].

[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre nach dem Valutierungstag liegen darf den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre nach dem Valutierungstag liegen darf und nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[im Falle einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen]; und

- (v) die Tatsache, dass die Emittentin den Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat, in Übereinstimmung mit § 23 (8) BWG.
- (c) Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin entsprechend § 23(8) BWG dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.]

[Im Fall von Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 2 Jahre nach dem Valutierungstag liegen darf und nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[im Falle einer Höchstkündigungsfrist einfügen: ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen];** und
- (v) die Tatsache, dass die Emittentin den Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat, in Übereinstimmung mit § 23 (8a) BWG.
- (c) Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin entsprechend § 23(8) BWG dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

- (iv) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der entweder nicht weniger als 8 Jahre nach dem Valutierungstag oder aber 3 Jahre vor Ende der Laufzeit der Schuldverschreibung liegen darf und nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf **[im Falle einer Höchstkündigungsfrist einfügen: ; sollte die Kündigung bereits früher erfolgen, gilt diese zum ersten Tag der Höchstkündigungsfrist als zugegangen];** und
- (v) die Tatsache, dass die Emittentin den Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat, in Übereinstimmung mit § 23 (7) Z. 5 BWG.
- (c) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust – wie in § 5 [(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine solche Kündigung wird nur dann erfolgen, wenn die Emittentin entsprechend § 23(7) Z.5 BWG dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der so zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen zuvor durch Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.
- [(d)] Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(4)] 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) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge einfügen]

[]
[]

[]
[]

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 einfügen¹]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und keine Ergänzungskapitalschuldverschreibungen sind, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 **[Im Fall von nicht Nachrangigen und nicht Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und keine Ergänzungskapitalschuldverschreibungen sind, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, einfügen:

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuer vorgesehen ist, einfügen:

- (a) Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

[(b)] Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Valutierungstag einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

¹ Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von 5 Jahren erfolgen, im Fall von Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von 2 Jahren erfolgen und im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von acht Jahren erfolgen.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall 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 (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:]

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen hätten an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt. "**Nettoverluste**" bedeutet die Differenz der jährlichen Jahresüberschüsse und Jahresverluste, die auf der Basis für die Zinszahlungen berechnet wurden, über die tatsächliche Laufzeit der Schuldverschreibungen, alles in Übereinstimmung mit § 23 (7) BWG.]

[Falls der vorzeitige Rückzahlungsbetrag auf andere Weise bestimmt wird, sind die entsprechenden Bestimmungen hier einzufügen]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag einfügen:]

[(l)] *Mitteilung des Rückzahlungsbetrages.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Rückzahlungsbetrag der Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:]**, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** 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 **[Minimalfrist einfügen]** vor dem Fälligkeitstag mitgeteilt werden.

[(l)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 5 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.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

[Im Fall von anderen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services (ISS)
Große Gallusstraße 10-14

60272 Frankfurt am Main
Germany

Zahlstelle[n]: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services (ISS)
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse gelistet sind, einfügen:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle[,] [und] 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 Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: .,] [und]** (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: .,] [und] [(iii)]** 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] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: .,] [und] [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** 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 § [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] [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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden unter Abzug von Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, gezahlt, falls der Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

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 Gläubigers 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) 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 § [12] wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen von 30 Jahren auf zehn Jahre abgekürzt.

[Im Fall von nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, die keine Fundierten Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen sind, einfügen:]

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu [ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben)] **[anderen Betrag einfügen]**, 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) eine andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kreditverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kreditverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) 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
- (f) 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.

"Kreditverbindlichkeiten" im Sinne von Absatz (c) sind alle Verbindlichkeiten aus Geldaufnahmen, die den Betrag von Euro 10.000.000,- oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz 1 (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz 1 (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *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 persönlich oder per Einschreiben 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 § [13] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu [ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben)] **[anderen Betrag einfügen]**, 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.

(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 persönlich oder per Einschreiben 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 § [13] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:

§ 9 INFORMATIONSPFLICHTEN BEI ERGÄNZUNGSKAPITALSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § [12] benachrichtigen, wenn die Zahlung von Zinsen – wie in § 4(1)(b) definiert – nicht im vollen Umfang erbracht wird oder wenn die Schuldverschreibungen an einem Nettoverlust – wie in § 5 [(5)] definiert – der Emittentin teilgenommen haben. Eine solche Benachrichtigung wird nach der Feststellung des Jahresabschlusses der Emittentin erfolgen, aus dem sich die Höhe der Zinszahlung, die Nettoverlustteilnahme oder das Fortdauern der Nettoverlustteilnahme der Schuldverschreibungen ergibt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Fundierten Schuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen, keine Nachrangigen Schuldverschreibungen, keine Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen und keine Ergänzungskapitalschuldverschreibungen sind, einfügen:

§ [10] ERSETZUNG

(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 § [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:

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

- (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 (f) 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 Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:

§[10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibung 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 Emissionsbedingungen, 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 § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme 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 dem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

[Sofern ein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, einfügen:

Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung in § 7 und § 5(2) 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).]

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit **[Im Fall von Fundierten Bankschuldverschreibungen oder Global Fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der gesetzlichen Deckung (Kautions)] ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Nominalbetrags, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(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, Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen und Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** Ein Ankauf zum Zwecke des Behaltens oder der Entwertung darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin zuvor **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** der Finanzmarktaufsichtsbehörde dokumentiert hat, dass der Nennbetrag der angekauften Schuldverschreibungen zuvor durch die Begebung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde] **[im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** den Nennbetrag der angekauften Schuldverschreibungen durch Kapital von zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt hat] **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und nicht in den ersten **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** fünf] **[Im Fall von Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** zwei] Jahren ihrer Laufzeit] **[Im Fall von Ergänzungskapitalschuldverschreibungen einfügen:** und früher als drei Jahre vor Ende der Restlaufzeit] erfolgt.]. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

§ [12]

MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Österreich] [Deutschland] [Luxemburg] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich **[dem Amtsblatt zur Wiener Zeitung] [der Börsen-Zeitung] [Handelsblatt] [Luxemburger Wort] [dem Tageblatt (Luxemburg)] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am zweiten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am zweiten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es 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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind (es sei denn, sie werden im geregelten Freiverkehr gehandelt), einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

§ [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 **[Im Fall von fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:]**, und entsprechen dem österreichischen Gesetz vom 27. Dezember 1905 betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen RGBl. 213/1905, in der jeweils geltenden Fassung].

(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.

§ [14]

SPRACHE

[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Bedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Bedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Bedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Bedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.

ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN FÜR INDEXIERTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Im Falle von Indexierten Schuldverschreibungen werden die folgenden Bestimmungen in § 5 der oben aufgeführten Emissionsbedingungen eingefügt. Die Nummerierung der Absätze ist entsprechend anzupassen.

(I) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Bedingungen ermittelt und den Gläubigern gemäß § [12] unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist.

(I) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(I) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Vorzeitige Rückzahlung.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet hat ("**Index Unterbrechung**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Emissionsstelle und die Gläubiger gemäß § [12] hiervon unterrichten.

Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses und sofern die Berechnungsstelle nach ihrem eigenen Ermessen der Ansicht ist, dass eine Anpassung gemäß diesem Absatz nicht möglich ist, ohne eine wesentliche Veränderung der wirtschaftlichen Stellung von Gläubiger oder Emittentin zu verursachen, kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zum Abrechnungsbetrag vorzeitig kündigen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 10 Geschäftstage vor dem Rückzahlungstermin gemäß § [12] hierüber unterrichtet hat. Die Emittentin wird spätestens an diesem Geschäftstag der Emissionsstelle eine entsprechende Mitteilung übersenden (es sei denn, die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle).

(I) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder verbundenen Börse oder durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag bzw. dem Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den auf Grund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Schuldverschreibungen zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß § [12] entsprechend unterrichten.

(I) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

- (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist;
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index- Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet; und
- (c) wird der Fälligkeitstag auf den **[Anzahl der Tage einfügen]** Geschäftstag, der diesem fünften Index-Geschäftstag folgt, verschoben.

(I) *Bestimmte Definitionen.*

"Korb" bedeutet im Hinblick auf eine Index-Basket-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus **[Indices einfügen]** in der prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].

"Index" bedeutet **[Index oder Indices einfügen]**.

"Index-Anpassung" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im folgenden definiert.

"Stand des Index-Korbs" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle durch (i) Multiplikation des Index-Stands für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index (als % ausgedrückten) Anteil und (ii) durch die Addition der so ermittelten Beträge ermittelt wird.

["Index-Basket-Transaktion" bedeutet **[diese Emission von Schuldverschreibungen]** **[Details einfügen].]**

"Index-Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"Index-Komponente" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"Index-Stand" ist der Stand des Index, wie er von der Berechnungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"Indexbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, **[der keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und]** der von der Berechnungsstelle am letzten Index-Bewertungstag nach der folgenden Formel ermittelt wird **[Formel einfügen]** **[und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt].**

"Index-Sponsor" ist **[Name des Sponsors einfügen]**, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den **"Index-Sponsor-Nachfolger"** wie definiert.

"Index-Bewertungstag(e)" bedeutet **[Bewertungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am **[Datum einfügen]**, wobei **[Datum einfügen]** der **"letzte Index-Bewertungstag"** ist. Wenn einer dieser Tage kein Index Geschäftstag ist, ist der maßgebliche Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag.]

ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN (EINSCHLIESSLICH ZERTIFIKATE)

Im Falle von Aktienbezogenen Schuldverschreibungen (einschliesslich Zertifikate) werden die folgenden Bestimmungen in § 5 der oben aufgeführten Emissionsbedingungen eingefügt. Die Nummerierung der Absätze ist entsprechend anzupassen.

(I) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitsdatum Wahlrückzahlungstermin einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar [entweder] zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag [oder durch Lieferung Anzahl der Lieferbaren Aktien, wie von der Berechnungsstelle zum Equity-Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]**]. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Lieferbaren Aktien] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Bedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß § [12] unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(I) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder Abrechnungsbetrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß § [12] darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Emissionsstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle). Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß § [12] darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Emissionsstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Emissionsstelle handelt als Berechnungsstelle).

[Falls die Lieferung von Basiswerten anwendbar ist, einfügen:

(I) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein Wertpapier-Depotkonto beim Clearing System, welches das Wertpapierdepotkonto der Depotbank des Gläubigers (oder eine für diese Depotbank als Zwischenverwahrer handelnde Bank ist). Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

"Anzahl der Lieferbaren Aktien" bedeutet eine Anzahl der von der Berechnungsstelle am Equity-Bewertungstag zum Equity-Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

(I) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der Börse berechnet, und ggf. in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle am **[Fälligkeitstag]** **[anderes relevantes Datum einfügen]** (der "**Ausgleichsbetrag**").

(I) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben,

Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(I) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Lieferungsstelle oder die Emissionsstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Lieferung von Basiswerten als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.

(I) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend § [12] zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger zu erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß § [12] über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend § [12] mitgeteilte Art und Weise.]

(I) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/ oder der Anzahl Lieferbaren Aktien und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgrösse vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden. Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß § [12], unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Schuldverschreibungen zusätzliche Schuldverschreibungen ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Schuldverschreibungen kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

(I) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist,

nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle, soweit abwicklungstechnisch noch möglich, den auf Grund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Schuldverschreibungen zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß § [12] entsprechend unterrichten.

(l) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Equity-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Equity-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende fünfte Börsengeschäftstag als Equity-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist;
- (b) und bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zum Equity-Bewertungszeitpunkt an diesem fünften Börsengeschäftstag.

(l) *Bestimmte Definitionen.*

["Share-Basket-Transaktion" bedeutet [diese Emission von Schuldverschreibungen] **[Details einfügen].]**

"Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung" bedeutet **[Betrag einfügen].**

"Lieferungsstelle" bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen].**

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und] der von der Berechnungsstelle am Equity-Bewertungstag zum Equity-Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen].**

"Equity-Bewertungstag" ist **[Datum einfügen]** oder, wenn ein solcher Tag kein Börsengeschäftstag ist, der unmittelbar folgende Börsengeschäftstag. **"Equity-Bewertungszeitpunkt"** ist **[•]** am Equity-Bewertungstag.

"Insolvenz" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten betrifft, (i) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (ii) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

"Fusion" ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge)

oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100 % der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50 % der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Equity-Bewertungstag liegen.

"Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

"Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Schuldverschreibungen durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit die diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

"Übernahmeangebot" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise mehr als 10 % und weniger als 100 % der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.】

[Im Falle von Indexierten Schuldverschreibungen oder Aktienbezogenen Schuldverschreibungen einfügen:

(I) Allgemeine Definitionen.

"Abrechnungsbetrag" ist ein dem Markpreis der Schuldverschreibungen entsprechender Wert, der unter Berücksichtigung von Verlusten und Kosten, welche die Emittentin (oder ihre Tochtergesellschaften) bei der Abwicklung von etwaigen unterliegenden Geschäften hat, je von der Berechnungsstelle nach ihrem billigen Ermessen bestimmt wird.

"Störungstag" bedeutet in Bezug auf einen Index oder eine Aktie einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Frühzeitige Schließung" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der dieser Börse oder Verbundene Börse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundene Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundene Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Börse" bedeutet im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie jede Börse, Verbundene Börse oder jedes Handelssystem, welches als solche für diesen Index oder diese Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie oder in den im Index enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktien oder den im Index enthaltenen Aktien vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluß schließt.

"Börsenstörung" bedeutet im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten, oder, im Fall eines Index an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index' ausmachen, solche Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf diesen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet **[Details einfügen]** [Die Einstufung einer Dividende oder eines Teils davon als Außerordentliche Dividende wird von der Berechnungsstelle vorgenommen].

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein [Übernahmeangebot], eine Index- Anpassung, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Delisting oder jedes andere zusätzliche Kündigungsrecht.

"Marktstörung" bedeutet im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf einen Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbare prozentuale Anteil am Indexstand und (y) dem kompletten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

"Kapitalgarantie" bedeutet [•].

"Verbundene Börse" bedeutet, vorbehaltlich der folgenden Bestimmungen, im Hinblick auf einen Index oder eine Aktie jede Börse oder jedes Handelssystem, welches als solche für diesen Index oder diese Aktie bestimmt worden ist, **[[im Fall, dass [Details einfügen] die Verbundene Börse ist, einfügen:]** und, zum Zweck dieser Schuldverschreibungen, **[Details einfügen]**, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie oder diesen Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien oder diesen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist); falls "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, bedeutet "verbundene Börse" jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diesen Index oder diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Unternehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der Aktien.

"Aktien" oder **"Basiswerte"** bedeutet **[Wertpapiere einfügen, auf welche die Schuldverschreibungen bezogen sind]**.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet im Hinblick auf eine Aktie oder einen Index jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"Handelsaussetzung" bedeutet, in Bezug auf eine Aktie oder einen Index, jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder, im Fall eines Index, in Wertpapieren, die 20 % oder mehr zum Indexstand dieses Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf die Aktie oder den maßgeblichen Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"Bewertungstag" ist jeder Index-Bewertungstag und jeder Anteils-Bewertungstag, einschließlich **[•]** (der **"Endgültige Bewertungstag"**).

"Bewertungszeitpunkt" ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag].]

ZUSÄTZLICHE BEDINGUNGEN FÜR GLOBAL FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die oben aufgeführten Emissionsbedingungen werden für Global Fundierte Bankschuldverschreibungen soweit unten angegeben geändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) Absätze (2) bis (3) sind wie folgt zu ersetzen:

Form. (a) Die Schuldverschreibungen samt Zinsansprüchen sind für die gesamte Laufzeit durch zwei Dauerglobalurkunden ohne Zinsscheine verbrieft. Eine der beiden Dauerglobalurkunden (die "**CBF-Globalurkunde**") wird von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), oder deren Rechtsnachfolger verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die CBF-Globalurkunde lautet auf den Inhaber. Sie verbrieft die Schuldverschreibungen, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die Kontoinhaber bei CBF sind, einschließlich derjenigen Schuldverschreibungen, die über Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") verwahrt werden, die beide Kontoinhaber bei CBF sind. Die andere Dauerglobalurkunde (die "**DTC-Globalurkunde**") wird von der Übertragungsstelle (wie in § 6 definiert) oder einem etwaigen Rechtsnachfolger als Verwahrer für The Depository Trust Company, New York, ("**DTC**") verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die DTC-Globalurkunde ist als Namenspapier ausgegeben und auf den Namen von Cede & Co. als dem Beauftragten von DTC ausgestellt worden. Sie verbrieft die Schuldverschreibungen, die für Finanzinstitute verwahrt werden, die DTC-Teilnehmer sind. Die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift von vertretungsberechtigten Personen der Emittentin und sind von der Registrierungsstelle autorisiert. Die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellen zusammen den jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen dar. Der Betrag, der jeweils auf die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entfällt, ergibt sich aus dem Register (das "**Register**"), das die Registrierungsstelle (wie in § 6 definiert) zu diesem Zweck führt. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der CBF-Globalurkunde und der DTC-Globalurkunde sind bei den Zahlstelle[n] (wie in § 6 definiert) kostenlos erhältlich.

(b) Übertragungen von Schuldverschreibungen setzen entsprechende Depotbuchungen voraus:

- (i) Übertragungen von Schuldverschreibungen zwischen CBF-Kontoinhabern einerseits und DTC-Teilnehmern andererseits sind im Register zu vermerken und erfolgen durch eine entsprechende Erhöhung oder Verminderung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine gleichhohe Verminderung oder Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen. Schuldverschreibungen, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft sind, dürfen nur an einen CBF-Kontoinhaber übertragen werden, wenn die Registrierungsstelle (wie in § 6 definiert) eine schriftliche Bestätigung vom Übertragenden erhält, wonach die Übertragung in Übereinstimmung mit Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in seiner gültigen Fassung erfolgt.
- (ii) Übertragungen von Schuldverschreibungen zwischen CBF-Kontoinhabern, DTC-Teilnehmern, Euroclear-Teilnehmern und CBL-Teilnehmern erfolgen nach den von CBF, DTC, Euroclear bzw. CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (iii) Übertragungen von Schuldverschreibungen zwischen Euroclear-Teilnehmern einerseits und CBL-Teilnehmern andererseits erfolgen nach den von Euroclear und CBL hierfür bestimmten Verfahren.
- (iv) Übertragungen von Schuldverschreibungen zwischen Euroclear- oder CBL-Teilnehmern einerseits und CBF-Kontoinhabern andererseits erfolgen über CBF nach dem hierfür bestimmten Verfahren.

(c) Ein und derselbe Gläubiger kann Schuldverschreibungen, die durch die CBF-Globalurkunde verbrieft werden, gegen Schuldverschreibungen austauschen, die durch die DTC-Globalurkunde verbrieft werden. Ein solcher Austausch ist im Register zu vermerken und erfolgt durch Erhöhung des Gesamtbetrags der durch die DTC-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen um den

Gesamtnennbetrag der so ausgetauschten Schuldverschreibungen und eine gleichhohe Verminderung des Gesamtbetrags der durch die CBF-Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen.

(d) Übertragungen von Schuldverschreibungen nach Absatz (b)(i) sowie der Austausch von Schuldverschreibungen nach Absatz (c) sind während des Zeitraums vom Stichtag nach § 4(2) bis zu dem zugehörigen Zahlungstag (jeweils einschließlich) ausgeschlossen.]

[§ 4 (Zahlungen) Absätze (1) bis (5) sind wie folgt zu ersetzen:

(1) *Zahlungen von Kapital und Zinsen.* (a) Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen am jeweiligen Zahlungstag an CBF **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: in Euro] [falls die festgelegte Währung USD ist, einfügen: in USD]** und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: in USD oder Euro nach Maßgabe der nachfolgenden Bestimmungen] [falls die festgelegte Währung USD ist, einfügen: in USD]**. Der Betrag der Zahlungen an CBF einerseits und den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde andererseits bemisst sich nach der Höhe des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen, die durch die CBF-Globalurkunde und die DTC-Globalurkunde verbrieft werden, so wie er durch die Registrierungsstelle bei Geschäftsschluss am jeweiligen Stichtag (wie in Absatz (2) definiert) festgestellt wird. Zahlungen von Kapital erfolgen gegen Einreichung der CBF-Globalurkunde bei der **[Deutschen] [Luxemburger] [andere]** Zahlstelle und der DTC-Globalurkunde bei der New Yorker Zahlstelle.

[Falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:

(b) Ein Gläubiger, der seine Schuldverschreibungen über die DTC hält (ein "**DTC-Anleihegläubiger**"), erhält Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen in USD, soweit er nicht gemäß den nachfolgend beschriebenen Verfahren Zahlungen in Euro wählt. Soweit DTC-Anleihegläubiger für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen keine derartige Wahl getroffen haben, wird der für alle diese DTC-Anleihegläubiger bei dieser Zahlung bestimmte Gesamtbetrag (der "**Euro-Umtauschbetrag**") dem Konto der New Yorker Zahlstelle **[bei der [Deutschen] [Luxemburger] [andere] Zahlstelle]** gutgeschrieben und von der New Yorker Zahlstelle in USD umgetauscht und durch Überweisung in gleichmäßig verfügbaren Mitteln an die eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde zur Auszahlung über das Abrechnungssystem der DTC an die betreffenden DTC-Teilnehmer gezahlt. Alle Kosten eines derartigen Umtauschs und der Überweisung werden von diesen Zahlungen abgezogen. Jeder derartige Umtausch basiert auf dem Ankaukurs der New Yorker Zahlstelle vor oder um 11.00 Uhr New Yorker Zeit am zweiten **[New Yorker] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie in Absatz (3) definiert) vor dem jeweiligen Zahlungstag für den Kauf der USD durch die New Yorker Zahlstelle gegen den Euro-Umtauschbetrag zur Abrechnung an diesem Zahlungstag. Falls es einen derartigen Ankaukurs nicht gibt, wird die New Yorker Zahlstelle von einer im Devisenhandel führenden Bank in New York City, die von der New Yorker Zahlstelle zu diesem Zweck ausgewählt wird, einen Ankaukurs einholen. Falls kein Ankaukurs einer im Devisenhandel führenden Bank erhältlich ist, verbleibt der Euro-Umtauschbetrag auf dem Konto der New Yorker Zahlstelle bei der **[Deutschen] [Luxemburger] [andere] Zahlstelle** und wird mit einem Zinssatz, der von der **[Deutschen] [Luxemburger] [andere] Zahlstelle** für bei ihr als Tagesgeld angelegte Einlagen gestellt wird, verzinst, bis DTC von den betreffenden DTC-Anleihegläubigern Weisungen erhalten hat, die Auszahlung dieser Mittel, zusammen mit anteilig aufgelaufenen Tagesgeldzinsen, vorzunehmen.

(c) Ein DTC-Anleihegläubiger kann Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Euro wählen, indem er DTC durch den betreffenden DTC-Teilnehmer dazu veranlasst, die New Yorker Zahlstelle zu dem nachfolgend bestimmten Zeitpunkt über (i) die Wahl dieses DTC-Anleihegläubigers, diese Zahlung ganz oder zum Teil in Euro zu empfangen, und (ii) den Auftrag zur Überweisung auf ein Euro-Konto zu benachrichtigen. Eine derartige Wahl hat für die jeweilige Zahlung durch den DTC-Anleihegläubiger zu dem Zeitpunkt und in der Art und Weise zu erfolgen, wie sie von den jeweils anwendbaren Verfahrensregeln der DTC gefordert wird, und ist gemäß diesen Verfahrensregeln unwiderruflich. Die Benachrichtigung seitens der DTC über diese Wahl, den Überweisungsauftrag und den in Euro gemäß diesem Absatz (1)(c) zahlbaren Betrag muss bei der New Yorker Zahlstelle vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am fünften **[New Yorker] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie in Absatz (3) definiert) nach dem jeweiligen Stichtag (wie in Absatz (2) definiert) für Zinsen und vor 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am achten **[New Yorker] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag vor dem Zahlungstag (wie in Absatz (4) definiert) für die

Zahlung von Kapital eingegangen sein. Zahlungen in Euro gemäß diesem Absatz (1)(c) erfolgen durch Überweisung von gleichmäßig verfügbaren Mitteln auf die von der DTC bezeichneten Euro-Konten.]

[(b)][(d)] Zahlungen der Emittentin an CBF und an den eingetragenen Inhaber der DTC-Globalurkunde oder nach dessen Weisung befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

(2) *Stichtag*. Der Stichtag (der "**Stichtag**") für Zahlungen von Kapital und Zinsen ist der jeweils frühere der beiden folgenden Termine: (a) der Tag, nach dem sich aufgrund der geltenden Regeln der CBF die Empfangsberechtigung der CBF-Kontoinhaber für Zahlungen auf bei der CBF verwahrte Schuldverschreibungen bestimmt, und (b) der zehnte New Yorker Geschäftstag (wie in Absatz (4) definiert) vor dem jeweiligen Fälligkeitstag.

(3) *Geschäftstag*. Ist ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in Euro auf eine Schuldverschreibung nicht ein **[relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden **[relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden.¹ Ist ein Tag für die Zahlung von Kapital oder Zinsen in USD nicht ein **[relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag oder nicht ein New Yorker Geschäftstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächsten Tag, der zugleich **[relevante Finanzzentren einfügen]** und New Yorker Geschäftstag ist, geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung zusätzliche Zinsen gezahlt werden¹. "**[relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem CBF **[Finanzinstitute in [relevante Finanzzentren einfügen]]** **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) und/oder Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) ("TARGET")]** Zahlungen abwickeln und ein "**New Yorker Geschäftstag**" ein Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem Banken in New York City nicht verpflichtet und nicht berechtigt sind, zu schließen.

(4) *Zahlungstag*. Im Sinne dieses § 4 ist "**Zahlungstag**" der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Anpassung gemäß Absatz (3), die Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und "**Fälligkeitstag**" der vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Anpassung.]

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE[,] [,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist wie folgt zu ersetzen:

[§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE REGISTRIERUNGSSTELLE [,] [DIE ÜBERTRAGUNGSSTELLE] [,][UND] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**"), die anfänglich bestellte Registrierungsstelle (die "**Registrierungsstelle**"), die anfänglich bestellte Übertragungsstelle (die "**Übertragungsstelle**"), die anfänglich bestellten Zahlstellen (gemeinsam, die "**Zahlstellen**") [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und deren jeweilige anfängliche bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und
Registrierungsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[andere Emissionsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

[Deutsche Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14

¹ Sollte ein Zinszahlungstag hinsichtlich der Global Fundierten Bankschuldverschreibungen auf einen Tag verschoben werden, der nicht ein Jahr (d. h. üblicherweise 365 Tage) oder weniger nach dem ersten Zinszahlungstag liegt, dann gelten die Global Fundierten Bankschuldverschreibungen als mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis für die Zwecke der amerikanischen Einkommensteuer ausgegeben. In diesem Fall müssten die Zinsen (einschließlich Abschläge) gemäß einer Methode der konstanten Rendite von einem amerikanischen Gläubiger der Global Fundierten Bankschuldverschreibungen versteuert werden, ungeachtet seiner Bilanzierungsmethode.

	60272 Frankfurt am Main Germany]
[Luxemburger Zahlstelle:	Banque de Luxembourg 14, Boulevard Royal 2449 Luxemburg Luxemburg]
New Yorker Zahlstelle und Übertragungsstelle:	Deutsche Bank Trust Company Americas c/o Deutsche Bank National Trust Company Global Transaction Banking Trust & Securities Services 25 DeForest Avenue Mail Stop: SUM01-0105 Summit, New Jersey 07901
[Berechnungsstelle:	[bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[andere Erfüllungsgehilfen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Die Emissionsstelle, die Registrierungsstelle, die Übertragungsstelle [,] [und] die Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine anderen bezeichnete Geschäftsstelle in der gleichen Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle, der Registrierungsstelle, der Übertragungsstelle [,] [oder] der Zahlstellen [oder Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle, Registrierungsstelle, Übertragungsstelle [,] [oder] andere Zahlstellen [oder andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass für die gesamte Zeit, in der Schuldverschreibungen ausstehen, stets eine (i) Emissionsstelle, (ii) Registrierungsstelle und Übertragungsstelle, (iii) [Deutsche] [Luxemburger] **[andere]** Zahlstelle [,] [und] (iv) New Yorker Zahlstelle [und Berechnungsstelle] unterhalten werden, um die diesen Stellen in diesen Emissionsbedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen. 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 § 8 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Registrierungsstelle, die Übertragungsstelle [,] [und] die Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und stehen in keinem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Gläubigern.]

**[§ [13] (ANWENDBARES RECHT, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG)
Absätze (1) und (3) sind wie folgt zu ersetzen:**

(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. Übertragungen und Verpfändungen von bei DTC verwahrten Schuldverschreibungen, die zwischen DTC-Teilnehmern oder zwischen der DTC und DTC-Teilnehmern durchgeführt werden, unterliegen dem Recht des Staates New York (einschließlich des Kollisionsrechtes des Staates New York). Übertragungen und Verpfändungen von bei CBF verwahrten Schuldverschreibungen, die zwischen CBF durchgeführt werden, unterliegen dem Recht, das auf die Abrechnungs- und Zahlungsdienste von CBF Anwendung findet.

(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 sowie der Registrierungsstelle eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) und Bestätigungsvermerke von CBF oder DTC oder DTC-Teilnehmers trägt, 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 oder der Registrierungsstelle 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.]

In case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of 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 the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website (www.kommunalkredit.at/treasury/dip) of the Issuer.

**FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [], Tranche []
Series: [], Tranche []

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

**EUR 25,000,000,000
Debt Issuance Programme**

dated 3 July 2008
vom 3. Juli 2008

of
der

Kommunalkredit Austria AG

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []¹
Valutierungstag: []

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Kommunalkredit Austria AG (the "**Programme**"). Full information on Kommunalkredit Austria AG and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 3 July 2008 as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/treasury/dip) and copies may be obtained free of charge from Kommunalkredit Austria AG, Tuerkenstrasse 9, 1092 Vienna, Austria.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programm der Kommunalkredit Austria AG (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Kommunalkredit Austria AG und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt über das Programm vom 3. Juli 2008 in seiner jeweils gültigen Fassung (der "**Prospekt**") zusammengekommen werden. Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Kommunalkredit Austria AG (www.kommunalkredit.at/treasury/dip) eingesehen werden. Kopien sind kostenfrei erhältlich bei der Kommunalkredit Austria AG, Türkenstrasse 9, 1092 Wien, Österreich.*

¹ 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.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[This part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus, as the same may be supplemented from time to time. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").²

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospektes enthalten sind. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]

[The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in part I of this document.³

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "Bedingungen") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I dieses Dokuments vor.]

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Issuer
Emittentin

Kommunalkredit Austria AG

Form of Conditions⁴
Form der Bedingungen

- o Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- o Integrated
Konsolidierte Bedingungen

² To be inserted in the case of Long-form Conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

³ To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

⁴ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.
Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

Language of Conditions⁵
Sprache der Bedingungen

- o German only
ausschließlich Deutsch
- o English only
ausschließlich Englisch
- o English and German (English controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)
- o German and English (German controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency, Denomination and Form⁶
Währung, Stückelung und Form

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination <i>Anzahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]
Global Covered Bonds <i>Global Fundierte Bankschuldverschreibungen</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
New Global Note⁷ <i>New Global Note</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]

- o **TEFRA C**
TEFRA C
- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Kommunalkredit Austria AG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emissionsstelle und der Kommunalkredit Austria AG erhältlich sein.

⁶ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, 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 annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

⁷ Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If "yes" is selected, the Notes must be issued in NGN form.
Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.

o **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

o **Neither TEFRA D nor TEFRA C⁸**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

- o Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)
Am Hof 4, Strauchgasse 1-3,
1011 Wien, Austria
- o Clearstream Banking AG (CBF)⁹
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main, Germany
- o Clearstream Banking, société anonyme (CBL)
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg, Luxembourg
- o Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels, Belgium
- o The Depository Trust Company¹⁰
55 Water Street
New York, NY 10041, U.S.A.
- o Other – specify []
sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- o Fiscal Agent
Emissionstelle
- o Other – specify []
sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

- o Senior Notes
Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen
- o Covered Bonds / Global Covered Bonds
Fundierte Bankschuldverschreibungen / Global Fundierte Bankschuldverschreibungen
- o Subordinated Notes
Nachrangige Schuldverschreibungen

⁸ Applicable only if Notes have a maturity (including unilateral rollovers and extensions) of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit (einschließlich einseitiger Verlängerungen und Erweiterungen) von einem Jahr oder weniger.

⁹ Applicable for Global Covered Bonds.
Anwendbar bei Global Fundierten Bankschuldverschreibungen.

¹⁰ Applicable for Global Covered Bonds.
Anwendbar bei Global Fundierten Bankschuldverschreibungen.

- o Short-term Subordinated Notes
Kurzfristige Nachrangige Schuldverschreibungen
- o Supplementary Capital Notes
Ergänzungskapitalschuldverschreibungen
 - o Cumulative
Kumulativ
 - o Non-cumulative
Nicht-kumulativ

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)**

- o **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[] per cent. per annum [] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[]
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
Determination Date(s) ¹¹ <i>Feststellungstermine(e)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr

- o **Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

¹¹ Insert number of regular Interest Dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N. B. only relevant where the Date Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Anzahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Valutierungstag bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

- o Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- o FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]
- o Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- o Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres[]**Relevante Finanzzentren****Rate of Interest****Zinssatz**

- o Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
 - o EURIBOR (11.00 a. m. Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR panel/Interbank Market in the euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)
- Screen Page []
Bildschirmseite
- o LIBOR (11.00 a.m. London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market)
LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)
- Screen Page []
Bildschirmseite
- o Other (specify) []
Sonstige (angeben)
- Screen Page(s) []
Bildschirmseite(n)
- Margin [] per cent. per annum
Marge [] % per annum
- o plus
Plus
- o minus
Minus

Interest Determination Date**Zinsfestlegungstag**

- o second [London / TARGET] Business Day prior to the [commencement / end] of each Interest Period
zweiter [Londoner / TARGET] Geschäftstag vor [Beginn / Ende] der jeweiligen Zinsperiode
- o Other (specify) []
Sonstige (angeben)
- Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- o ISDA Determination¹² [specify details]
[Details einfügen]
ISDA-Feststellung
- o **Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall back provisions))** []
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichbestimmungen))
- Minimum and Maximum Rate of Interest**
Mindest- und Höchstzinssatz
- o Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
[] % per annum
Mindestzinssatz
- o Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
[] % per annum
Höchstzinssatz
- o **Other structured Floating Rate Notes** []
Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including fall back provisions, if the relevant reference date is not available))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))
- o **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen
- Accrual of Interest**
Auflaufende Zinsen
- Amortisation Yield []
Emissionsrendite
- o **Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des Wechselkurses / der Wechselkurse zur Bestimmung von Zinsbeträgen und Ausweichbestimmungen))
- o **Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest and fall back provisions))
(Alle Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))
- o **Equity Linked Notes** []
Aktienbezogene Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))
(Alle Einzelheiten hier (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)

¹² ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

- o **Credit Linked Notes** []
Credit Linked Notes
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))
(Alle Einzelheiten hier (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)
 - o **Fund Linked Notes** []
Fondsbezogene Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including fund, basis for calculating interest and fall back provisions))
(Alle Einzelheiten hier (einschließlich des Fonds, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)
 - o **Commodity Linked Notes** []
Waren-/rohstoffbezogene Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including commodity, basis for calculating interest and fall back provisions))
(Alle Einzelheiten hier (einschließlich der Ware/des Rohstoffs, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)
 - o **Instalment Notes** []
Raten-Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here)
(Alle Einzelheiten einfügen)
 - o **Other Notes** []
Sonstige Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))
- Interest Determination (Fixing)¹³**
Zinsfestlegung (Fixing)
- o in advance: [two / other applicable number of days] [London / TARGET / other relevant location]
 Business Days prior to commencement of Interest Period
Im Voraus: [zwei / andere anwendbare Anzahl von Tagen] [Londoner / TARGET / anderer anwendbarer Ort] Geschäftstage vor Beginn der Zinsperiode
 - o in arrears: [two / other applicable number of days] [London / TARGET / other relevant location]
 Business Days prior to the end of Interest Period
Nachträglich: [zwei / andere anwendbare Anzahl von Tagen] [Londoner / TARGET / anderer anwendbarer Ort] Geschäftstage vor Ende der Zinsperiode
- Day Count Fraction¹⁴**
Zinstagequotient
- o Actual/Actual (ICMA Rule 251)
 [Deemed Interest Commencement Date]¹⁵ []
[Fiktiver Verzinsungsbeginn]

¹³ Complete if applicable.

Einfügen falls anwendbar.

¹⁴ Complete for all Notes.

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹⁵ Include only in case of short first or long last calculation period.

Nur bei kurzem ersten oder letztem Zinsberechnungszeitraum einfügen.

[Deemed Interest Payment Date]¹⁶
[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]

[]

- o Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)
- o Actual/365 (Fixed)
- o Actual/360
- o 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- o 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

[]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

[]

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

[]

Extendable Notes
Verlängerbare Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

[]

Notes which are automatically redeemable
Schuldverschreibungen, die automatisch rückzahlbar sind

(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

[]

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- o Principal Amount
Nennbetrag
- o Final Redemption Amount (per Specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

[]

¹⁶ Include only in case of short first or long last calculation period.
Nur bei kurzem ersten oder letztem langen Zinsberechnungszeitraum einfügen.

Instalment Notes**Raten-Schuldverschreibungen**

Instalment Date(s) <i>Ratenzahlungstermin(e)</i>	[]
---	-------

Instalment Amount(s) <i>Rate(n)</i>	[]
--	-------

Early Redemption**Vorzeitige Rückzahlung****Early Redemption at the Option of the Issuer¹⁷**

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

[Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
---	-------

Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[]
---	-------

Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
---	-------

Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[]
--	-------

Minimum Notice to Holders ¹⁸ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
--	-------

Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]
---	-------

Early Redemption at the Option of a Holder¹⁹

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
---	-------

Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
--	-------

¹⁷ Subordinated Notes may only be redeemed after a minimum term of five years, unless redemption is made for taxation reasons, and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by issuing capital of at least equivalent own funds quality. Short-term Subordinated Notes may only be redeemed after a minimum term of two years, unless redemption is made for taxation reasons, and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by issuing capital of at least equivalent own funds quality. Supplementary Capital may only be redeemed by the Issuer without any period of notice prior to a minimum residual term of three years if this is permissible according to the Terms and Condition of the Notes and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes so redeemed by issuing capital of at least equivalent own funds quality.

Nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von fünf Jahren gekündigt werden, es sei denn, die Kündigung erfolgt aus Steuergründen. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Begebung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde. Kurzfristige Nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von zwei Jahren gekündigt werden, es sei denn, die Kündigung erfolgt aus Steuergründen. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Begebung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde. Ergänzungskapitalschuldverschreibungen dürfen spätestens drei Jahre vor Ende der Restlaufzeit ohne Kündigungsfrist durch die Emittentin gekündigt werden, soweit dies der Emittentin aufgrund der Bedingungen der Schuldverschreibungen möglich ist. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Begebung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.

¹⁸ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.

Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

¹⁹ Subordinated Notes may only be redeemed by the holder after a term of five years. Short-term Subordinated Notes may only be redeemed by the holder after a term of two years. Supplementary Capital Notes may only be redeemed by the holder after a term of eight years.

Nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von fünf Jahren durch den Gläubiger gekündigt werden. Kurzfristig Nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von zwei Jahren durch den Gläubiger gekündigt werden. Ergänzungskapitalschuldverschreibungen können erst nach Ablauf von acht Jahren durch den Gläubiger gekündigt werden.

Minimum Notice to Issuer²⁰ [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

o Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

o **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price []
Referenzpreis

o Other []
Sonstige

Other structured Floating Rate Notes
Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

(set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Dual Currency Notes
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here) []
(Einzelheiten einfügen)

Index Linked Notes
Indexierte Schuldverschreibungen

Index Basket Transaction [Applicable/Not Applicable]
Index Basket Transaktion [Anwendbar/Nicht anwendbar]

Index or Indices [give details/see Schedule]
Index oder Indices [Angabe von Einzelheiten/siehe Anhang]

Name of Index Sponsor(s) []
Namen des/der Sponsor(en)

Related Exchange(s) []
Verbundene Börsen

Description of formula to be used to determine the
Index Linked Redemption Amount []
*Beschreibung der Formel zur Berechnung des
indexbezogenen Rückzahlungsbetrag*

Index Valuation Date []
Indexfeststellungstag

Index Valuation Time []
Indexfeststellungszeit

Provisions for determining index linked amounts
where calculation by reference to Index and/or Formula

²⁰ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

is impossible or impracticable []
Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/ oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist

Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage

Capital Protection [Protection of [the] [[•] per cent. of the] nominal amount/Not Applicable]
Kapitalgarantie [Garantie [[•] %] des Nennbetrages/Nicht anwendbar]

Additional Provisions [None/specify]
Weitere Bestimmungen [Keine/angeben]

Equity Linked Notes

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

Share Basket Transaction [Applicable/Not Applicable]
Aktienkorb Transaktion [Anwendbar/Nicht anwendbar]

Underlying Securities
Basiswerte

(specify for each Underlying Security)
(zu jedem Basiswert angeben)

(a) Issuer []
Emittent

(b) ISIN / Common Code / other securities code []
ISIN / Common Code / Andere Wertpapier Kennnummer

Related Exchange []
Verbundene Börse

All Exchanges []
Alle Börsen

Formula to determine Equity Linked Redemption Amount []
Formel zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages

Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/ or formula is impossible or impracticable []
Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist

Physical Delivery of Underlying Securities
Lieferung der Basiswerte

o Yes
Ja

o No
Nein

Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount [specify details] [Not Applicable]
Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Lieferbaren Aktien [Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen] [Nicht anwendbar]

Delivery Agent: <i>Lieferstelle</i>	[specify name and address of delivery agent] [Angabe von Name und Adresse der Lieferstelle]	
Clearing-System for the delivery of the Underlying Securities <i>Clearing-System für die Lieferung der Basiswerte</i>		[]
Disruption Cash Settlement Price <i>Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung</i>	[specify amount or formula] [Angabe des Betrages oder der Formel]	
Equity Valuation Date(s) <i>Equity Bewertungstermin(e)</i>		[]
Equity Valuation Time <i>Equity Bewertungszeit</i>		[]
Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations <i>Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen</i>		[]
Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or a Tax Call) <i>Methode zur Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen)</i>		[]
Capital Protection <i>Kapitalgarantie</i>	[Protection of [the] [] per cent. of the nominal amount/Not Applicable] Garantie [] % des Nennbetrages/Nicht anwendbar	
Extraordinary Event <i>Außerordentliches Ereignis</i>	[Cancellation and Payment/Calculation Agent Adjustment/Other (specify)] [Kündigung und Zahlung/Anpassung durch Berechnungsstelle/Sonstiges (angeben)]	
Additional provisions <i>Weitere Bestimmungen</i>		[]
Credit Linked Notes <i>Credit Linked Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) (Einzelheiten einfügen)		[]
Fund Linked Notes <i>Fondsbezogene Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) (Einzelheiten einfügen)		[]
Commodity Linked Notes <i>Waren-/rohstoffbezogene Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) (Einzelheiten einfügen)		[]
Other Notes <i>Sonstige Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) (Einzelheiten einfügen)		[]

FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

- Calculation Agent/specified office²¹ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
- Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
- Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)
- Other – specify []
sonstige (angeben)
- Transfer Agent²²
Übertragungsstelle
- o Deutsche Bank Trust Company Americas
- o Other []
Sonstige

TAXATION (§ 7)
STEUERN (§ 7)

- Gross-up obligation of the Issuer [Yes/No]
Quellensteuerausgleich durch die Emittentin [Ja/Nein]

NOTICES (§ [12])
MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- o Austria (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)
Österreich (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)
- o Great Britain (Financial Times)
Großbritannien (Financial Times)
- o Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)
- o Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- o Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- o Germany (Handelsblatt)
Deutschland (Handelsblatt)
- o Clearing System
Clearing System
- o Other (specify) []
Sonstige (angeben)

²¹ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

²² Complete only in the case of Global Covered Bonds.
Nur für Global Fundierte Bankschuldverschreibungen auszufüllen.

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
 Deutsches Recht

Part II.: OTHER INFORMATION²³

Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

[Additional risk factors²⁴
Zusätzliche Risikofaktoren]

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

- o Save as discussed in the Prospectus under "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.

- o Other interest (specify)
 Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer²⁵

Gründe für das Angebot

[specify details]

[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds²⁶

Geschätzter Nettoerlös

[]

Estimated total expenses of the issue²⁷

Geschätzte Gesamtkosten der Emission

[]

²³ 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 50,000 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 50,000 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 50.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 50.000 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.

²⁴ Include only product specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

Nur produktbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.
²⁵ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation (EC) 809/2004 of 29 April 2004 (the "Commission Regulation") applies. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.

Nicht erforderlich für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung 809/2004 vom 29. April 2004 (die "EG-Verordnung") Anwendung findet. Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

²⁶ If the Notes are derivative securities (i. e. if the final redemption amount may be less than 100 per cent. of the principal amount of a Note) to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere (d. h. Wertpapiere, bei denen der Rückzahlungsbetrag geringer als 100 % des Nennbetrags sein kann) handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu dem geschätzten Nettoerlös nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

²⁷ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies, it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.

Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

Eurosystem eligibility**EZB-Fähigkeit**

- o Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
- o Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- o Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers**Wertpapierkennnummern**

ISIN	[]
<i>ISIN</i>	
Common Code	[]
<i>Common Code</i>	
German Securities Code	[]
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	
CUSIP ²⁸	[]
<i>CUSIP</i>	
Any other securities number	[]
<i>Sonstige Wertpapierkennnummern</i>	

Yield²⁹

[]

RenditeMethod of calculating the yield³⁰*Berechnungsmethode der Rendite*

- o ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- o Specify other method
Andere Methoden angeben
- o **Historic Interest Rates³¹**
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

- o **Details relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable]³²**
Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen]

²⁸ Applicable for Global Covered Bonds.

Anwendbar bei Global Fundierten Bankschuldverschreibungen.

²⁹ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

³⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

³¹ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

³² Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes.

Nur bei Index Linked und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar.

[specify details here (including where information relating to past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained, such as the high and low closing values for the Index for an appropriate period of time)]

[Einzelheiten hier angeben (einschließlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Weiterentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können, wie z.B. die höchsten und niedrigsten Schlußstände des Index für einen angemessenen Zeitraum)]

Name of Index³³ []
Bezeichnung des Index

Index description³⁴/Details of where information about index can be obtained³⁵ []
Indexbeschreibung/Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind

Description of interest rate³⁶ []
Beschreibung des Zinssatzes

Other equivalent information regarding the underlying (including, in the case of a basket of underlyings, a disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket)³⁷ []
Sonstige gleichwertige Informationen bezüglich des Basiswertes (einschließlich, im Falle eines Korbs von Basiswerten, die Angabe der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen Basiswertes im Korb)

Comprehensive explanation of how the value of the Investment is affected by the underlying and the circumstances when risks are most evident³⁸
Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in den Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying³⁹
Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

Adjustment rules with relation to events concerning the underlying
Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen

[insert details here]
[Einzelheiten hier einfügen]

³³ Only applicable for Notes where the underlying is an index.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt.

³⁴ Only applicable for Notes where the underlying is an index. In case the Index is composed by the Issuer.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

³⁵ Only applicable for Notes where the underlying is an Index, in case the index is not composed by the Issuer.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

³⁶ Only applicable for Notes where the underlying is an Interest rate.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Zinssatz handelt.

³⁷ Only applicable for Notes where the underlying is not an index.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert nicht um einen Index handelt.

³⁸ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 or a minimum transfer amount of at least EUR 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000 oder Schuldverschreibungen, die lediglich für mindestens EUR 50.000 pro Wertpapier erworben werden können.

³⁹ To be completed only if applicable.

Nur falls anwendbar einzufügen.

- o **Details relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment**⁴⁰

Einzelheiten der Entwicklung des Wechselkurses bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage

[specify details here]

[Einzelheiten hier angeben]

Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.

Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- o TEFRA C
TEFRA C
- o TEFRA D
TEFRA D
- o Neither TEFRA C nor TEFRA D⁴¹
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer

Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]⁴²

[Nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Taxation

Besteuerung

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought⁴³

Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Restrictions on the free transferability of the Notes

Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

⁴⁰ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen anwendbar. Es sind Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

⁴¹ Applicable only if Notes have a maturity (including unilateral rollovers and extensions) of one year or less.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit (einschließlich einseitiger Verlängerungen und Erweiterungen) von einem Jahr oder weniger.

⁴² Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported during the period from [] until []]."

Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".

⁴³ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 per Notes.

Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Conditions to which the offer is subject⁴⁴

[applicable / not applicable]

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[anwendbar/nicht anwendbar]

[Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer <i>Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	[]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt</i>	[]
Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[]
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[]
Various categories of potential investors to which the Notes are offered <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden</i>	[]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[]
Expected price at which the Notes will be offered/method of determining the price and the process for its disclosure and mount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser <i>Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden/Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[]
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.	[]

⁴⁴ The following items are only applicable and are only to be specified in the case of a public offer of the Notes. Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten sind nur anwendbar und nur einzufügen, im Falle eines öffentlichen Angebots der Schuldverschreibungen.

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzieren in den einzelnen Ländern des Angebots]

Method of distribution

Vertriebsmethode

o Non-syndicated
Nicht syndiziert

o Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement⁴⁵
Datum des Übernahmevertrags

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) []
Platzeur/Bankenconsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)

o firm commitment
feste Zusage

o no firm commitment/best efforts arrangements
keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions⁴⁶

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager

[insert details/None]

Kursstabilisierender Dealer/Manager

[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Admission to trading

[Yes/No]

Notierungsaufnahme

[Ja/Nein]

o Luxembourg
Luxemburg

o Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Geregelter Markt "Börse Luxemburg"

o Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)

o Vienna
Wien

⁴⁵ Required only for Notes issued on a syndicated basis in the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 or derivative securities.
Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 sowie derivativen Wertpapieren, wenn es sich um jeweils syndizierte Ziehungen handelt.

⁴⁶ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

- o Official Market (regulated market)
Amtlicher Handel (geregelter Markt)
- o Second Regulated Market (regulated market)
Geregelter Freiverkehr (geregelter Markt)
- o Third Market (multilateral trading facility)
Dritter Markt (multilaterales Handelssystem)
- o Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission⁴⁷ []
Erwarteter Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁴⁸
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁴⁹
Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- o Luxembourg
Luxemburg
 - o Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Geregelter Markt "Börse Luxemburg"
 - o Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)
- o Vienna
Wien
 - o Official Market (regulated market)
Amtlicher Handel (geregelter Markt)
 - o Second Regulated Market (regulated market)
Geregelter Freiverkehr (geregelter Markt)
 - o Third Market (multilateral trading facility)
Dritter Markt (multilaterales Handelssystem)
- o Other (insert details) []
Andere (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁵⁰

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Stellung von Geld- und Briefkursen ermöglichen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

⁴⁷ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

⁴⁸ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.

⁴⁹ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

⁵⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

[not applicable] [specify details]
 [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

o **Market-Making**
Market-Making

Each Manager has assumed the market-making obligation in the Subscription Agreement. The market-makers shall at customary trading hours simultaneously quote bid and offer prices (two-way-quotes) for trades of up to the equivalent of EUR 15,000,000. The function of a market-maker can also be assumed by the Issuer itself. The market-makers will quote such prices as long as a sufficient outstanding volume for a liquid market in [insert description of Note] is available. By quoting two-ways-quotes, the market-makers are obliged not to exceed the following spreads between bid and offer prices: [insert the spread] The quoted maximum spread between bid and offer prices will be adjusted according to the time to maturity of an issue. *Die Market-Maker-Verpflichtung aus dem Übernahmevertrag gilt für jeden Manager. Die Market-Maker verpflichten sich, zu den üblichen Handelszeiten simultan Geld- und Briefkurse (Zwei-Wege-Kurse) für Abschlüsse bis zu einem Gegenwert von EUR 15.000.000 zu quotieren. Die Funktion eines Market-Makers kann auch von der Emittentin selbst wahrgenommen werden. Die Market-Maker übernehmen die Kursstellung, solange genügend umlaufendes Volumen für einen liquiden Markt der [Beschreibung der Schuldverschreibung einfügen] vorhanden ist. Die Market-Maker verpflichten sich, bei der Quotierung von Zwei-Wege-Kursen die nachfolgende Spanne zwischen Geld- und Briefkursen nicht zu überschreiten: [Spanne einfügen] Die zu quotierende maximale Spanne zwischen Geld- und Briefkursen wird entsprechend der Restlaufzeit einer Emission angepasst.*

Rating⁵¹

Rating

- o Issuer Rating
 see section "Risk Factors – Risk Factors regarding Kommunalkredit - Rating" in the Prospectus
Emittenten-Rating
siehe Abschnitt "Risk Factors – Risk Factors regarding Kommunalkredit - Rating" im Prospekt
- o Programme Rating
 see section "General Information –Rating of the Programme" in the Prospectus
Programm-Rating
siehe Abschnitt "General Information – Rating of the Programme" im Prospekt
- o Rating of the Notes
Rating der Schuldverschreibungen

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[]

[Listing:⁵²

[Börsenzulassung:

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 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Kommunalkredit Austria AG.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Valutierungstag einfügen]**) unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Kommunalkredit Austria AG erforderlich sind.]*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, with respect to any information

⁵¹ In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁵² Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

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.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. 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.

Kommunalkredit Austria AG

[Names & titles of signatories]

[Namen und Titel der Unterzeichnenden]

KOMMUNALKREDIT AUSTRIA AG

Responsibility

Kommunalkredit Austria AG, Türkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria ("**Kommunalkredit**") is responsible for the information given in this Prospectus.

Kommunalkredit 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 that it contains no omission likely to affect its import.

Auditors

Since 1 January 2008, the independent auditors of Kommunalkredit have been KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH, Porzellangasse 51, 1090 Vienna, Austria. The consolidated financial statements of Kommunalkredit prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the unconsolidated financial statements of Kommunalkredit prepared in accordance with the Austrian generally accepted accounting principles (*Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung*) for the years 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007 were audited by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH or KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, both Porzellangasse 51, 1090 Vienna, Austria. In each year, the audits of the above mentioned financial statements resulted in an unqualified opinion. KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH and KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft are both members of the Austrian Chamber of Certified Public Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhänder*).

History and Development of Kommunalkredit

Kommunalkredit was incorporated in the Republic of Austria on 10 November 1958 and is a specialist bank for public finance.

Kommunalkredit is a joint-stock company (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the Austrian Stock Companies Act (*Aktiengesetz*) 1965 (as amended from time to time) and holds a limited banking license from the Austrian Financial Markets Supervision Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*) under the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*) 1993 (as amended from time to time). It is domiciled in the political municipality of Vienna and operates under the legislation of the Republic of Austria.

Kommunalkredit has been registered in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) at Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) and has been given the registration number FN 128283 b. The registered office of Kommunalkredit is Türkenstrasse 9, 1090 Vienna, Austria and its telephone number is +43 1 31631-0.

After an increase of EUR 3,815,175 (three million eight hundred fifteen thousand one hundred seventy five Euro) in January 2008, the share capital of Kommunalkredit amounts to EUR 22,346,025 (twenty two million three hundred forty six thousand twenty five Euro). It is divided into 307,500 (three hundred and seven thousand five hundred) non-par-value shares being bearer shares.

Business Overview

Principal Activities and Markets

Kommunalkredit is a specialist bank for public finance with strategic alignment on Austrian and international public sector clients.

The Kommunalkredit Group provides a broad range of products and services to public sector entities, from government budget financing and financing of infrastructure projects to placing of public sector securities and investment banking, from treasury services to consulting and promotional business.

Since 1993, the bank has the additional responsibility of managing the Environmental Protection Fund and administering the Environmental Support Programme on behalf of the Republic of Austria. In the development of its products and services, Kommunalkredit considers all dimensions of sustainability.

As in previous years and given the breakdown of its business and most important target regions for the provision of public finance, Kommunalkredit opted for segmentation by regions according to its three main business segments:

In Austria, Kommunalkredit's main focus was again on health care, education and infrastructure. Besides the financing of Vienna Airport, the company's infrastructure operations also included successful energy, road and rail projects. Generally speaking, public sector clients tend to take up Kommunalkredit's comprehensive offer of services, ranging from loan portfolio analyses to financing models designed to assist public authorities in complying with the Maastricht criteria and active asset and liability management. Moreover, Kommunalkredit again carries large volumes of receivables bought on its balance sheet. The total volume of business in Austria – 80 per cent. of which is accounted for by claims against customers – increased by approx. EUR 700 million to EUR 7.8 billion in 2007.

Europe continues to be the largest and fastest growing business segment of the Kommunalkredit Group, accounting for 53 per cent. of its total assets. In 2007, the segment increased by approx. 33 per cent. to a total of EUR 19.1 billion. Its core markets are Switzerland and the countries of Central and Eastern Europe. In Switzerland, active marketing measures and the introduction of structured products enabled Kommunalkredit to reaffirm its strong market position in the field of public finance and to increase its volume of loans by a significant margin.

In Central and Eastern Europe, the Dexia Kommunalkredit Group (Dexia-Kom) was the most important growth driver in 2007, its total assets now standing at over EUR 8 billion. The Dexia-Kom Group, now represented by its own entities in seven CEE countries, is determined to develop an even stronger presence in the market and hopes to reach a further strengthened market position in Central and Eastern Europe in the field of public-sector financing by 2015. In Slovakia, Dexia banka Slovensko a.s. (DBS) consolidated its strong market position as a provider of finance for Slovak local authorities and utilities, with the distribution of structured products playing a significant role in this successful development. In Poland, Dexia-Kom took over the shares in Dexia Kommunalkredit Bank Polska S.A. (Dexia-Kom PL) held by Kommunalkredit and Dexia Crédit Local after approval of the transaction by the Polish supervisory authority. Offering tailor-made financing solutions for the public sector, Dexia-Kom PL successfully continued its operations throughout 2007. Major road construction, energy and air transport projects financed in Croatia complete the picture of the Group's operations in the region.

In the rest of the world, where Kommunalkredit operates either directly or indirectly through Kommunalkredit International Bank (KIB), the total volume of business grew by about EUR 500 million. KIB was able to further strengthen its position in the field of international public finance with infrastructure projects representing the core of the bank's financing business. Moreover, investments in top-rated bonds issued by the public and quasi-public sector constituted an essential component of this segment.

With respect to its internal reporting line organisation, Kommunalkredit's activities are divided in four fields of business: Public Finance, Treasury/Refinancing, Treasury/Investment Banking and Public Consulting.

PUBLIC FINANCE

Despite intensive competition in the municipal finance market and turbulence in the capital market – especially in the second half of 2007 – Kommunalkredit succeeded in further strengthening its market position in the public finance segment. Kommunalkredit's comprehensive product know-how (e. g. in the areas of financial engineering, Maastricht conformity and structured products) and its clearly focused niche-market strategy resulted in substantial growth in business volume and earnings.

The main focus in the year under review was again on health care and education, infrastructure and public finance in Austria, Switzerland and Central and Eastern Europe. In the field of health-care financing, Kommunalkredit was able to position itself in 2007 as a specialist offering innovative solutions and technical expertise. Its periodical e-mail newsletter "Quintessenz", produced especially

for the health-care sector, was very well received by clients.

Developments in the infrastructure sector were particularly successful. After the financing of the Vienna Airport in 2006 (in cooperation with the European Investment Bank/EIB), other international airport projects (e. g. Brussels, Munich) followed in the year under review. A broad range of activities were also undertaken in the energy sector and in road and rail transport. In the course of 2007, Kommunalkredit implemented a number of major projects in cooperation with the City of Vienna. A highly successful move was made in the area of public housing construction: Kommunalkredit now offers favourably-priced long-term financing for which funds are raised through housing bonds.

As regards business with the Austrian provinces, Kommunalkredit reaffirmed its position as a sought-after partner for provincial authorities interested in optimising their budgets in compliance with the Maastricht criteria. The bank was able to enhance its reputation as an expert consultant to municipal corporations and extended the range of services offered at the provincial level. Interesting new contracts were also concluded in the field of public finance, with a clear trend towards comprehensive service offers for provincial authorities, including active asset and liability management. Larger municipalities, in particular, relied on Kommunalkredit's expertise in the analysis of loan portfolios to optimise their interest-rate and liquidity structures in terms of maturities and costs. Syndication was another line of business in which Kommunalkredit was able to expand its business volume, both nationally and internationally, and to position itself as a reliable partner of international consortia for large-volume financing deals.

The "Kommunalkredit Credit Offer", launched in 2005, was successfully continued in 2007. Smaller municipalities, in particular, appreciate this possibility of overcoming short-term financial bottlenecks and raising liquidity quickly. This financing format offers a number of convincing advantages, such as attractive interest rates, a flexible design, fast implementation and easy handling. Applications are processed within a few days via kommunalnet.at, an Intranet platform operated by the Association of Austrian Municipalities, its provincial offices and Kommunalkredit.

A new tool was introduced in the year under review: the Account Manager, an around-the-clock online service for Kommunalkredit's clients. This tool provides comprehensive, up-to-date account information on a daily basis and allows clients individual access to their financing status. Kommunalkredit's close relationship with the Austrian local authorities was also confirmed by an external customer survey in 2007: clients underlined their appreciation of the bank's tailor-made financing solutions, the expertise and experience of its staff, the excellent terms and conditions offered as well as the bank's outstanding reputation as a provider of finance for municipal projects, which Kommunalkredit regards as a mandate to redouble its efforts in all its lines of business.

In Switzerland, Kommunalkredit maintained its position as a strong foreign player in the provision of finance for local authorities and cantons. In particular, infrastructure transactions were successfully concluded and the offer of structured products was further enlarged.

Having established itself as a sought-after partner for international transactions, Kommunalkredit continued its successful cooperation with the European Investment Bank (EIB) and the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Two new investment programmes, the Municipal Finance Facility (MFF) and the Municipal Infrastructure Facility (MIF), were successfully initiated, above all for use in Central and Eastern Europe.

Dexia Kommunalkredit Bank (Dexia-Kom), the Group's specialist for the Central and Eastern European market, implemented numerous successful projects in the CEE region and provided substantial volumes of finance. High growth rates were achieved in all the markets served by Dexia-Kom's entities, i. e. Slovakia, Poland, Romania, Hungary, the Czech Republic and Bulgaria, which brought the Group closer to its medium-term goal of becoming the market leader in public finance in these markets as well. As a further step in that direction, the bank's operations will target the Adriatic region, with expansion in Croatia being a special priority for 2008. Overall, disbursements of funds, including investments in securities and financial guarantees, by Kommunalkredit totaled EUR 12.3 billion in 2007.

TREASURY

Treasury activities comprise funding operations and investment banking, i. e. services such as debt and equity financing, liquidity management and the management of the bank's securities portfolio.

Kommunalkredit Dexia Asset Management and Kommunalkredit Depotbank (in charge of depository business) provide investment and asset-management services for public and institutional clients.

TREASURY/REFINANCING

All in all, Kommunalkredit raised approx. EUR 4.2 billion in the capital market for public-sector financing and the bank's own investments in 2007. 103 funding transactions were performed, the majority of them under the Debt Issuance Programme, which was topped up to EUR 23 billion in July 2007.

Kommunalkredit's issuing activity in 2007 was influenced by a number of external factors and events. In the first half of the year, Moody's began to apply its new JDA methodology for the rating of banks, which resulted in Kommunalkredit's "long-term senior unsecured" rating being upgraded from Aa3 to Aa2. The crisis which hit the US financial market in August 2007 resulted in considerable turbulence in the capital market. In this troubled phase, the outstanding quality of Kommunalkredit Covered Bonds (KACB), rated Aaa by Moody's, was underlined by the relatively low volatility of secondary market spreads. Thus, Kommunalkredit ranks among the strongest issuers of covered bonds. Moreover, Kommunalkredit's well-balanced "funding mix" and the excellent timing of its bond issues were impressively confirmed.

As regards public issues, Kommunalkredit successfully placed an EUR covered bond benchmark issue with a maturity of seven years and a nominal value of EUR 1 billion at the beginning of 2008. Within a few hours, the issue was more than three times oversubscribed. Its placement with central banks in Italy and Scandinavia is particularly noteworthy. The transaction was supported by a "targeted European road show" in Italy, Germany and Great Britain. Kommunalkredit also placed two CHF-denominated issues with shorter maturities (CHF 300 million at a fixed rate and CHF 150 million as a floater). The fixed-rate bond was topped up even before its value date. A covered bond issue outstanding in the long maturity range (maturing in June 2026) was topped up by CHF 100 million in August 2007. The public GBP issue from 2006 was also topped up by GBP 100 million. In addition, Kommunalkredit offered another extendible note issue in USD.

Other funding transactions were private placements, most of them for international investors. In the course of 2007, Kommunalkredit performed a total of 98 transactions, mainly structured, but also some plain vanilla ones, in different currencies. The majority of these transactions were private placements made under the Debt Issuance Programme, but they also included some note loans. For the first time, covered registered bonds were issued in 2007. These are collateralised securities registered in the name of the investor and issued by virtue of the Austrian Covered Bank Bonds Act. Moreover, eight subordinated transactions amounting to a total of EUR 100 million and one supplementary capital issue with a nominal value of EUR 10 million were concluded. A Tier-1 transaction for EUR 50 million (perpetual non-call 20Y) was placed at the beginning of 2008. Besides its road show, Kommunalkredit also organised additional "deal-related" and "non-deal-related" events in Slovenia, Germany, Japan, Taiwan, China and – for the first time – in Canada in the course of 2007. Dealers in 2007 included: ABN AMRO, BBVA, Barclays Capital, BNP Paribas, CALYON Crédit Agricole CIB, Citi, Commerzbank Corporates & Markets, Credit Suisse, Deutsche Bank, Dexia, Dresdner Kleinwort, Fortis, HSBC, IXIS Corporate and Investment, JPMorgan, Lehman Brothers, Merrill Lynch International, Mitsubishi UFJ Securities International plc, Morgan Stanley, RBC Capital Markets, Société Générale, UBS Investment Bank, UniCredit (HVB).

Outlook: The estimated funding volume for 2008 will be EUR 5 billion. The majority of transactions will be made within the framework of the Debt Issuance Programme. Additional Kommunalkredit Covered Bond issues in benchmark format are being planned; one of them (EUR 1 billion), with a maturity of four years, was already placed successfully at the beginning of 2008, despite the persistently difficult market environment. Additional international private placements, both "senior unsecured" and "covered", have been scheduled, the target being to explore new markets and address new groups of investors both nationally and internationally. Investor relations activities will be stepped up in order to broaden the investor base and increase the range of services offered. Among other things, "non-deal-related" investor meetings will be organised. The policy of providing open and ongoing information for business partners in the capital market will thus be maintained.

It is important to ensure long-term funding conforming to the pattern of maturities of the bank's financing activities and its own investments. For short-term liquidity, Kommunalkredit relies on the interbank market. Kommunalkredit Covered Bonds (KACBs) are at the focus of Kommunalkredit's issuing activity. These covered bonds offer investors the additional security of being collateralised through claims against the public sector (European Economic Area and Switzerland). In Austria, KACBs qualify as securities eligible for the investment of trust funds. On account of their excellent standing, they have been given Moody's top Aaa rating.

Other products include public unsecured bonds (mostly environmental bonds) and private placements. Thanks to Kommunalkredit's excellent credit rating (Moody's: Aa2, Fitch: AA-), both types of products are in high demand among international investors. By the end of the year, KACBs accounted for 34.6 per cent. of the total volume of outstanding bond issues. 12.3 per cent. were accounted for by public uncovered bonds and 53.1 per cent. by private placements. Thus, the long-term orientation of Kommunalkredit's services is also reflected in its funding framework. The bank's high credit rating offers investment security and provides the basis for favourable lending terms. About 40 per cent. of its funding requirements are met in the long-term segment (with maturities longer than six years), 19.4 per cent. in the medium-term segment (with maturities of three to six years), and the remaining 40.8 per cent. serve for short-term funding (with less than three years).

TREASURY/INVESTMENT BANKING

The business unit responsible for investment banking manages the bank's own securities portfolio. Kommunalkredit primarily invests in top-rated, public-sector or quasi-public-sector bonds. 2007 was marked by great turbulence in the international capital markets. After five years of high risk premiums and strong growth in innovative financial products, the US real-estate crisis changed the market environment completely and led to major problems in the structured finance segment. As the crisis spread throughout the banking sector, a growing number of large investment banks found themselves in serious trouble. The main problems were liquidity bottlenecks due to the loss of confidence in the inter-bank market, high write-offs on investments, and liquidity commitments to be honoured. Debt instruments of this type, as well as other risky forms of investment, such as poorly rated emerging-market bonds, had to accept significantly increased risk premiums.

Like the credit market, the interest-rate market was also exposed to very high volatility. While rising key lending rates and fears of inflation dominated the first half of the year (which resulted in higher yields in the long-maturity segment), the real-estate crisis and its potential negative impact on the real economy worried investors in the second half of the year and made them turn to government bonds in search of greater security. Consequently, yield curves steepened and shifted downwards. Through its selective investment policy focused on the public sector and on highly rated debtors, Kommunalkredit was able to avoid the problems described above – which affected almost the entire banking sector – and did not see the asset quality of its securities portfolio impaired. In its new investment deals in the amount of about EUR 1 billion, the bank took special care to buy bonds that offer a high level of security even in a volatile capital market environment.

PUBLIC CONSULTING

KPC represents an essential pillar in the business strategy of Kommunalkredit. In its function as the manager of support and climate-protection programmes as well as consultancy projects, it also holds a special place within the framework of the Group's sustainability strategy. KPC's clients include the Federal Ministry of Agriculture and Forestry, Environment and Water Management, the Austrian Development Agency (ADA), the Provinces of Lower Austria, Upper Austria, Salzburg and Vienna, as well as international financial institutions and multilateral institutions, such as the European Commission, and ministries of the CEE countries. Since 2006, Raiffeisenlandesbank Oberösterreich (RLB OÖ) has been KPC's second strategic partner, holding 10 per cent. of KPC. The total volume of fees increased by more than 7.5 per cent. to EUR 10.0 million in 2007.

Federal Environmental Support Programmes under the Environmental Support Act.

Remediation and containment of contaminated sites, environmental support projects in Austria and

abroad, residential water management:

In 2007 KPC processed a total of 4,816 projects approved by the Environment Minister and provided funding amounting to EUR 245.4 million. Thus, the number of projects qualifying for support continues to increase. The study on the "Remediation of Contaminated Sites in Austria – Impact and Outlook", produced jointly by KPC and Umweltbundesamt GmbH, provides an essential basis for the optimisation of the future system of contaminated sites. Demand for funding for environmental projects in Austria remained high throughout 2007. With a total of 2,935 applications approved, the number of projects that were granted financial support continued to increase substantially. The changeover to online processing of applications in 2006 continued to prove its merits in 2007. The only support instrument currently available in fully electronic form (except for the signing of the contract) was used by more than 50 per cent. of all applicants. Online processing has also been extended to other business areas. Moreover, the "Greening Events" initiative was launched in 2007, which is intended to keep the carbon footprint of the European Football Championship in 2008 as small as possible.

At the beginning of 2008, new support guidelines entered into force for residential water management at the municipal level. Through its first survey of all existing infrastructure and the demand for future investments in waste water disposal and water supply, KPC was able to provide essential input for its biggest client, the Federal Ministry of Agriculture and Forestry, Environment and Water Management, as regards the use of funds and the future direction of environmental policy.

Management of the Austrian JI/CDM Programme:

Since 2003, the Austrian Joint Implementation/Clean Development Mechanism Programme has contributed significantly towards the achievement of the Kyoto target, i. e. a gradual reduction of CO₂ emissions. To date, about 37 million tonnes have been purchased by KPC on behalf of the Republic of Austria. Specialised meetings, trade fairs and workshops have been organised to draw attention to this important ecological and social issue and to help build confidence in the Austrian programme. Besides the efficient purchasing of emission reduction units, efforts are being made to involve Austrian enterprises as much as possible and thus generate domestic value added.

Climate and Energy Fund (KLI.EN):

The Climate and Energy Fund (KLI.EN) was established by the Austrian government on 1 July 2007. Its objective is to ensure a reliable energy supply by enhancing energy efficiency, promoting the use of renewable sources of energy and reducing greenhouse gas emissions. KPC acts as one of the statutory programme managers of the Fund and is involved in all its programme lines.

"Klima:aktiv mobil" Support Programme:

This new support instrument, created in 2007, is intended as an incentive for voluntary measures to promote environmentally friendly forms of mobility and combat global warming. It is targeted primarily at establishments operating in tourism and the leisure industry as well as local authorities and regions; it promotes cycling as a means of transport. Since the inception of the programme in May 2007, applications for 114 projects have been received.

Economic Incentive Programme for the Province of Upper Austria.

Within the framework of the Economic Incentive Programme for the Province of Upper Austria, small and medium-sized enterprises received support for capital expenditure projects aimed at increasing their competitiveness and creating or securing jobs on a sustainable basis. In 2007, 152 projects with a total capital expenditure volume of EUR 120.2 million were approved for funding under this scheme.

Cooperation with the CEE Region. Acting on behalf of the Austrian Development Agency (ADA), KPC manages projects within the framework of Austria's cooperation with Eastern Europe. The goal is to contribute towards stabilising the countries of South-Eastern Europe, improving the living conditions of the poorest population groups and supporting the transformation process. In 2007, KPC's mandate as

a consultant for the strategic development of the water sector in South-Eastern Europe was renewed and the activities already undertaken in 2005 and 2006 will be continued.

International Consulting Activities. The international orientation of the Kommunalkredit Group is also reflected in the fields of activity covered by KPC. In its capacity as programme manager for the Austrian JI/CDM Programme, KPC has developed a network of new relationships and greatly expanded its market. While countries such as China and India are particularly important in the JI/ CDM context, KPC's consultancy know-how in other areas is in high demand in Eastern and South-Eastern Europe. In these countries, cooperation with Dexia Kommunalkredit Bank offers a great potential for synergies. KPC's know-how is in high demand in Poland, for instance, where the company acts as the clearing agency of a fund for NGOs. The measures taken focus mostly on the environmental situation, which is still in need of improvement in the younger Member States of the European Union. In Bulgaria, KPC consultancy services are to contribute to the strengthening of civil society. KPC assists the Slovenian Ministry of Environment and Regional Planning in the development of economic instruments for the Slovenian water sector to facilitate implementation of the EU Water Framework Directive. Thanks to the consistent expansion of its consultancy activities, KPC now also covers the EECCA region (Eastern Europe, Caucasus and Central Asia).

OOO Kommunalkredit Public Consulting Russia.

The developments initiated in the Russian Federation in 2006 by KPC's subsidiary "OOO Kommunalkredit Public Consulting Russia" are being pursued. Operations in this market are facilitated by the experience gathered during the first two years of operation and supported through strategic partnerships. Cooperation with Russian companies doing business with Austria is being intensified.

Organisational Structure

Kommunalkredit is partly owned by Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("VBAG"), which holds (via VBKA-Holding GmbH) a share of 50.78 per cent.. 49.00 per cent. of its shares are held by Dexia Crédit Local and 0.22 per cent. of its shares are held by the Austrian Association of Municipalities.

Kommunalkredit is a group company of VBAG Group that focuses on four market segments: Corporates (Investkredit Bank AG), Public (Kommunalkredit), Real Estate (Immo Consult and Immo Bank) and Retail (Volksbanken, Volksbank International AG and VB Leasing). Within the VBAG Group, Kommunalkredit is therefore positioned as the entity specialising, in particular, in the provision of finance for institutions under public law in Austria and abroad. As of 31 December 2007, Kommunalkredit has contributed total assets of EUR 32.80 billion to VBAG Group's total assets of EUR 78.64 billion.

Kommunalkredit is the parent company of Kommunalkredit Group, comprising Kommunalkredit and its consolidated subsidiaries, associated companies and other holdings. As of June 2008, the most important holdings are as follows:

Fully consolidated affiliated companies: Kommunalkredit International Bank Ltd (Limassol/Cyprus), Kommunalkredit Depotbank AG (Vienna/Austria), Kommunalkredit Beteiligungs- und Immobilien GmbH (Vienna/Austria), Kommunalkredit Public Consulting (Vienna/Austria), Kommunalkredit Capital I Limited (St. Helier/Island of Jersey), Orosis Investments Limited (Limassol/Cyprus), Cymanco Investments Limited (Limassol/Cyprus);

Affiliated companies included at cost: Kommunalkredit Vermögensverwaltungs GmbH (Vienna/Austria), Kommunalkredit Dexia Asset Management AG (Vienna/Austria), TrendMind IT Dienstleistung GmbH (Vienna/Austria), Kommunalkredit Leasing s.r.o. (Prague/Czech Republic), OOO Kommunalkredit Public Consulting Russia (Moscow/Russia);

Associated companies included at equity: Kommunalleasing GmbH (Vienna/Austria), Dexia Kommunalkredit Bank Group (Vienna/Austria), which consists of: Dexia Kommunalkredit Bank AG (Vienna/Austria), Dexia banka Slovensko a. s. (Žilina/Slovakia), Dexia Kommunalkredit Bank Polska S.A. (Warsaw/Poland), Dexia Kommunalkredit Czech Republic a.s. (Prague/Czech Republic);

Associated companies included at cost: Kommunalnet E-Government Solutions GmbH (Vienna/Austria), Municipalia a.s. (Zilina/Slovakia); Participations of Dexia Kommunalkredit Bank: Dexia Kommunalkredit Polska sp. z.o.o. (Warsaw/Poland), Dexia Kommunalkredit Bulgaria EOOD (Sofia/Bulgaria), Dexia Kommunalkredit Romania S.R.L. (Bucharest/Romania), Dexia Kommunalkredit Hungary Kft. (Budapest/Hungary), Dexia Kommunalkredit Adriatic d.o.o. (Zagreb/Croatia);

Other holdings: Kommunalkredit Vermögensverwaltung GmbH & Co OEG (Vienna/Austria) Einlagensicherung der Banken und Bankiers Gesellschaft mbH (Vienna/Austria), ARZ Volksbanken Holding GmbH (Vienna, Austria).

Administrative, Management, and Supervisory Bodies (as of the date of this Prospectus)

Supervisory Board

Franz Pinkl

Chairman. CEO and Chairman of the Executive Board, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna.

Dipl.-Ing. Bruno Deletré

Deputy Chairman. Executive Vice President Public Finance, Member of the Executive Board, Dexia S.A., Paris.

Francois Laugier

Member. Head of Treasury and Financial Markets Activities, Dexia Crédit Local, Paris.

Mag. François Durollet

Member. Deputy Executive Vice-President Public Finance, Head of Public Finance Network & FSA Division, Dexia S.A., Paris.

Mag. Wolfgang Perdich

Member. Member of the Executive Board, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna.

Dkfm. Alfred Reiter

Member. Former CEO of Investkredit Bank AG, Vienna.

Helmut Mödlhammer

Member. President of the Austrian Association of Municipalities, Vienna.

Franz Hofer

Member. Delegated by the Staff Council.

Christine Sipek

Member. Delegated by the Staff Council.

Dipl.-Ing. Martin Öhlknecht

Member. Delegated by the Staff Council.

Astrid Sukup

Member. Delegated by the Staff Council.

Executive Board

Dr. Reinhard Platzer

CEO and Chairman.

Mag. Pascal Becker

Member.

Leopold Fischer

Member.

The business address of the members of the Executive Board and the Supervisory Board is the address of the Issuer as set out under "Names and Addresses".

There are no conflicts of interests between any duties to Kommunalkredit of members of the Supervisory Board or of the Executive Board and their private interests and/or other interest.

Shareholders of Kommunalkredit

Kommunalkredit is owned by Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Dexia Crédit Local and Austrian Association of Municipalities.

50.78 per cent. of Kommunalkredit's shares are held by Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (via VBKA-Holding GmbH). Dexia Crédit Local hold 49.00 per cent. of its shares and Austrian Association of Municipalities hold 0.22 per cent. of its shares.

Legal and Arbitration Proceedings

There has been no supervisory, court or arbitration proceedings in the previous 12 months which have or have had significant effects on the Issuer and/or Group's financial position or profitability.

Material Contracts

Material contracts not entered into in the ordinary course of Kommunalkredit's business, which could result in any group member being under an obligation or entitlement that is material to the Kommunalkredit's ability to meet its obligations to securities holders in respect of the securities being issued, do not exist.

Financial Information concerning Kommunalkredit's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The complete consolidated financial statements 2006 and 2007 of Kommunalkredit, including Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement and Notes to the Consolidated Financial Statements, are incorporated by reference in this Prospectus, see page 169.

Extracts from the audited consolidated financial statements (Balance Sheet, Income Statement and Cash Flow Statement) and the audit reports of 2006 and 2007 are set forth below.

Consolidated financial statements of Kommunalkredit Group
(for 2006 and 2007 according to IFRS)

Balance Sheet

Assets	31/12/2006	31/12/2007
in EUR 1,000		
Cash and balances with central banks	51,098.3	28,152.5
Loans and advances to banks	2,498,874.3	6,709,215.2
Loans and advances to customers	11,972,048.9	13,518,307.4
Risk provisions	-10,566.8	-1,652.5
Trading assets	100,430.4	27,690.9
Financial investments	10,563,851.2	10,589,208.1
of which investment in associates	65,173.9	72,784.3
Property and equipment	36,218.2	38,389.2
Other assets	1,649,367.6	1,891,274.3
Total assets	26,861,322.1	32,800,585.1
Liabilities	31/12/2006	31/12/2007
in EUR 1,000		
Amounts owed to banks	2,775,459.9	8,636,393.5
Amounts owed to customers	560,024.9	659,684.2
Securitised liabilities	19,975,924.2	19,675,941.0
Trading liabilities	13,591.8	9,631.3
Provisions	11,979.9	17,194.0
Other liabilities	2,534,847.5	2,694,793.8
Subordinated capital	437,215.8	509,461.9
Equity	552,278.1	597,485.4
thereof participation capital	155,375.3	207,714.6
thereof minorities	88.2	107.9
Total liabilities and equity	26,861,322.1	32,800,585.1

Income Statement

in EUR 1,000	2006	2007
Interest and similar income	2,077,538.1	2,843,942.8
thereof profit from investments in affiliated companies	58.9	136.3
thereof profit of associates accounted for using the equity method	5,637.0	7,044.1
Interest and similar expenses	-2,002,158.8	-2,758,110.4
Net interest income	75,379.4	85,832.4
Net credit risk provisions	-1,296.2	6,484.9
Fee and commission income	20,455.3	24,161.1
Fee and commission expenses	-6,280.3	-8,418.5
Net fee and commission income	14,175.0	15,742.6
Trading result	1,704.2	1,606.8
Net income from investments	17,597.7	2,395.0
General administrative expenses	-37,014.9	-39,979.0
Other operating results	-2,334.1	4,052.6
Pre-tax profit for the year	68,211.0	76,135.4
Taxes on income	-6,328.5	-7,553.4
After-tax profit for the year	61,882.5	68,582.0
<i>Distributions on participation capital</i>	-5,375.3	-10,514.3
Minority interests	-35.5	-46.7
Group profit for the year	56,471.7	58,021.0

Cash Flow Statement

in EUR 1,000	2006	2007
Group Profit for the year	56,471.7	58,021.0
<u>Non-cash items included in profits for the year, and adjustments to reconcile profit for the year to cash flows from operating activities</u>		
<i>Depreciation/revaluation gains on financial investments</i>	-5,637.0	-7,044.1
<i>Depreciation/revaluation gains on property and equipment and intangible assets</i>	2,659.4	2,574.4
<i>Transfer to/release of provisions and risk provisions for loans and advances</i>	2,101.4	-3,700.2
<i>Profit/loss from the valuation of financial assets, property and equipment</i>	-8,645.0	7,889.1
<i>Non-realised profits/losses from currency adjustments</i>	2,926.5	-763.6
<i>Other adjustments (net)</i>	-54,049.6	-152,010.5
<u>Changes in assets and liabilities from operating activities after adjustments for non-cash components</u>		
<i>Loans and advances to banks</i>	-411,148.6	-4,210,340.9
<i>Loans and advances to customers</i>	-2,323,390.6	-1,546,258.5
<i>Trading assets</i>	-26,893.9	72,739.5
<i>Financial investments excl. held-to-maturity</i>	-2,728,668.2	264,059.9
<i>Other assets from operating activities</i>	-566,389.3	-292,537.3
<i>Amounts owed to banks</i>	237,735.7	5,860,933.6
<i>Amounts owed to customers</i>	-242,724.9	99,659.3
<i>Securitised liabilities</i>	5,765,411.9	-299,983.2
<i>Trading liabilities</i>	-7,025.1	-3,960.4
<i>Other liabilities from operating activities</i>	324,949.7	159,946.3
<i>Interest received</i>	2,058,404.9	2,995,645.8
<i>Interest paid</i>	-1,996,740.9	-2,839,316.9
<i>Dividends received</i>	58.9	136.3
<i>Income tax payments</i>	-7,673.2	-4,454.8
Cash flow from operating activities	71,733.6	161,234.7
<u>Proceeds from the disposal / redemption of</u>		
<i>Financial investments held-to-maturity</i>	35,157.2	91,800.8
<i>Property and equipment and intangible assets</i>	3,969.4	0.0
<u>Payments for the acquisition of</u>		
<i>Financial investments held-to-maturity</i>	-433,903.2	-380,633.1
<i>Property and equipment and intangible assets</i>	-11,564.4	-8,818.3
<i>Participations</i>	0.0	-2,661.1
Cash Flow from investing activities	-406,341.0	-300,311.8

<i>Proceeds from capital increases</i>	228,600.0	50,000.0
<i>Dividend payments</i>	-5,395.5	-6,114.9
<i>Changes in resources from other financing activities</i>	126,156.7	72,246.1
<i>Cash flow from financing activities</i>	349,361.2	116,131.2
Cash holding at the end of the previous period	36,344.6	51,098.3
<i>Cash flow from operating activities</i>	71,733.6	161,234.7
<i>Cash flow from investing activities</i>	-406,341.0	-300,311.8
<i>Cash flow from financing activities</i>	349,361.2	116,131.2
<i>Cash holding at the end of the period</i>	51,098.3	28,152.5

Auditing of Historical Annual Financial Information

The financial information provided has been audited by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH (for financial year 2006) and KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft (for financial year 2007), both Porzellangasse 51, 1090 Vienna, Austria, and resulted in unqualified opinions issued on 7 March 2007 (for the financial year 2006) and on 7 March 2008 (for the financial year 2007).

The financial year of Kommunalkredit is the calendar year.

Interim and other Financial Information

At the date of this Prospectus and since the date of the last audited financial statements, Kommunalkredit has published unaudited quarterly financial information which is incorporated by reference in this Prospectus, see page 169.

In the first quarter of 2008 the total assets of the Group grew by EUR 327 million to EUR 33.1 billion and the pre-tax profit for the year totalled EUR 21.3 million. The return on equity, based on the Group profit for the year of EUR 14.8 million, stood at 13.9 per cent. in the first quarter of 2008. The own funds according to the Austrian Banking Act (BWG) grew by EUR 107 million to EUR 1.176 billion.

Auditor's report and unqualified audit opinion Financial Year 2006 (*English translation of the original German Wording as provided in the Annual Report 2006 – in the case of any discrepancies between the German original and English translation, the German version shall prevail*)

"REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Kommunalkredit Austria AG, Vienna, for the financial year from 1 January to 31 December 2006. These consolidated financial statements comprise the balance sheet as of 31 December 2006, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year ended 31 December 2006, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and in accordance with International Standards on Auditing (ISA), issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) of the International Federation of Accountants (IFAC). Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

OPINION

Our audit did not give rise to any objections. Based on the results of our audit in our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2006, and of its financial performance and its cash flows for the financial year from 1 January to 31 December 2006 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Laws and regulations applicable in Austria require us to perform audit procedures whether the consolidated management report is consistent with the consolidated financial statements and whether the other disclosures made in the consolidated management report do not give rise to misconception of the position of the Group.

In our opinion, the consolidated management report for the Group is consistent with the consolidated financial statements.

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH

DDr. Martin Wagner
Austrian Chartered Accountant

ppa. Mag. Kurt Eder
Austrian Chartered Accountant

Vienna, 7 March 2007"

Auditor's report and unqualified audit opinion Financial Year 2007 *(English translation of the original German Wording as provided in the Annual Report 2007 – in the case of any discrepancies between the German original and English translation, the German version shall prevail)*

"REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Kommunalkredit Austria AG, Vienna, for the financial year from 1 January to 31 December 2007. These consolidated financial statements comprise the balance sheet as of 31 December 2007, the income statement, statement of

changes in equity and the cash flow statement for the year ended 31 December 2007, as well as a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and in accordance with International Standards on Auditing (ISA), issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) of the International Federation of Accountants (IFAC). These standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

OPINION

Our audit did not give rise to any objections. Based on the results of our audit, in our opinion the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the financial year from 1 January to 31 December 2007 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Laws and regulations applicable in Austria require us to audit whether the consolidated management report is consistent with the consolidated financial statements and whether the other disclosures made in the consolidated management report do not give rise to misconceptions of the position of the Group.

In our opinion, the consolidated management report for the Group is consistent with the consolidated financial statements.

KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

DDr. Martin Wagner
Austrian Chartered Accountant

ppa. Mag. Kurt Eder
Austrian Chartered Accountant

Vienna, 7 March 2008"

Third Party Information and Statements

According to legal requirements, the financial information provided has been audited by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH (for financial year 2006) and by KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft (for financial year 2007), Porzellangasse 51, 1090 Vienna, Austria.

Kommunalkredit confirms that the audit report has been accurately reproduced and that as far as Kommunalkredit is aware and is able to ascertain from the audit report, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

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 investor in the Notes. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand-Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. It does not address any tax consequences relating to double tax treaties.

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 CONSEQUENCES OF ANY DOUBLE TAX TREATIES AND THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Germany

Tax Residents

Notes held 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, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) in an amount of 5.5 per cent. on such tax is levied in addition. 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.

Upon the disposition of a Note carrying interest a Holder will also have to include in his taxable income any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("**Accrued Interest**").

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 (the "**Disbursing Agent**") a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus solidarity surcharge, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest. In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the Holder to the Disbursing Agent during the same calendar year.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does neither form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent the withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. (plus solidarity surcharge), resulting in a total tax charge of 36.925 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-

German bank or financial services institution). If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax at the aforementioned rate will also be levied upon the proceeds from the disposition or redemption of a coupon. Where the 35 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge) applies, Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the Holder to a refund, based on an assessment to tax.

From 1 January 2009, payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany will generally be subject to a flat tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.). Under the new legislation interest income received on Index Linked Notes or Equity Linked Notes will be subject to the flat tax. The total investment income of an individual will only 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.

The flat tax will be levied by way of withholding if a Disbursing Agent in Germany is involved in the payment process. Otherwise the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat tax will be collected by way of assessment. As in the case of the currently applicable withholding tax described above, the flat tax might not have to be levied if a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) has been filed with the Disbursing Agent or a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office has been submitted.

Payment of the flat tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of applicable general rules if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent..

- Taxation of capital gains (including deemed interest)

As a general rule, capital gains from the disposition of Notes are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition.

However, if the issue price of the Note is lower than the redemption amount (such as in the case of a zero coupon Note or other discounted Notes) or if the redemption amount is increased as compared with the issue price (as in the case of a Note with accrued interest added), the Note qualifies as a financial innovation (*Finanzinnovation*). In such cases generally a yield to maturity of the Note is calculated on the basis of the difference between the redemption amount and the issue price. The Holder will generally have to include in his taxable income in the year of the disposition or redemption of the Note such portion of the proceeds from the disposition or of the redemption amount of the Note which equals the yield to maturity of the Note attributable to the period over which the Holder has held such note, minus interest, including Accrued Interest, already taken into account. If a predetermined yield to maturity of the Notes cannot be determined, the difference between the proceeds from the disposition or redemption and the issue or purchase price of the Note will be subject to income tax in the year of the disposition or redemption of the Note (so called taxation based on market yield).

If the Notes qualify as financial innovations, as explained in the preceding paragraph, and are kept in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent such agent will generally not only withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge) from interest payments and Accrued Interest but also from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent, only after such point in time, withholding tax at the aforementioned rate will be levied on a lump-sum basis of 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes.

From 1 January 2009, capital gains from the disposition or redemption of the Notes will also be

subject to the flat tax on investment income. This will likewise be true for capital gains from the disposition or redemption of Index Linked Notes or Equity Linked Notes. The flat tax will apply irrespective of any holding period, provided the Notes have been acquired after 31 December 2008. If, however, the Notes qualify as financial innovations, the flat tax will apply to such capital gains, even if the Notes were acquired prior to 1 January 2009.

Special rules apply where under the Notes, as it may be the case with Index Linked Notes, Equity Linked Notes or certain types of certificates, neither the repayment of the principal, in whole or in part, nor a coupon is guaranteed or effectively granted, i.e. where the Notes qualify as "full risk" securities which do not generate investment income under the legislation applicable until 2008. **From 1 January 2009**, capital gains from the disposal of Notes will generally also be subject to the flat tax if the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed, but depended on a contingent event. With respect to Notes which qualify as "full risk" securities, as it may be the case with Index Linked Notes, Equity Linked Notes or certain types of certificates, the flat tax will apply if the proceeds are received after June 30, 2009, provided that the Notes have been acquired after 14 March 2007.

Notes held as business assets

Payments of interest on the Notes to tax residents of Germany, including corporations, holding the Notes as business assets are generally subject to German income tax (plus solidarity surcharge). The interest will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

In the case of financial innovations in each fiscal year the yield to maturity of the Note to the extent attributable to such period must be taken into account as interest income and is subject to income tax and trade tax, as the case may be.

Capital gains from the disposition of the Notes are generally subject to German income tax and trade tax, as the case may be, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

The flat tax generally applicable **from 1 January 2009** on payments of interest on Notes held by an individual tax resident of Germany and on capital gains from the disposition or redemption of the Notes does not apply to Holders holding the Notes as business assets. However, withholding tax in the total amount of 26.375 per cent. on interest payments and generally also on capital gains will first be withheld but will be credited as prepayment against the German income tax and the solidarity surcharge liability of the Holder.

Non-residents

Interest, including Accrued Interest and capital gains are not subject to German taxation, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment 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.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied as explained above at "Tax Residents".

Where the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of a coupon, or, if the Notes qualify as financial innovations, proceeds from the disposition or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a non-resident of Germany, such payments will be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "Tax Residents".

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the

case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note 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.

Republic of Austria

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 50 per cent. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 per cent. pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act. Interest income in respect of the Notes that is received by individual Austrian residents, as described below, is generally subject to a 25 per cent. flat-rate taxation if held as a private asset.

(i) Investors subject to unlimited tax liability ("residents")

The following two captions a. *Interest payments* and b. *Capital gains* describe the general Austrian tax law consequences regarding the Notes, some specific tax law consequences regarding certain types of Notes are described under caption c. *Some specific rules regarding certain types of Notes* below.

a. Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes made by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) or the Issuer directly to residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of the Notes, will generally be subject to withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25 per cent.. Pursuant to Austrian tax law, individuals with a domicile or habitual abode in Austria and corporate entities with their legal seat or effective place of management in Austria are regarded as residents.

Insofar as the Notes have been publicly offered, the withholding tax on investment income levied on interest payments in respect of Notes to individuals (and corporate entities, insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as income from other trade or business) is final (*Endbesteuerung* – "Final Taxation"). Such interest payments are not assessed together with other income.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed and taxed together with any other income, if such assessment and taxation is more favourable than Final Taxation. In that case, the withholding tax on investment income would be treated as a prepayment on income tax (corporate income tax) and the withholding tax on investment income is credited against the tax liability for the respective year.

Interest payments in respect of Notes made by a non-domestic paying agent to individuals (and corporate entities insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as business income of a trade or business) are taxed separately from any other income at a special rate of 25 per cent.. Such taxation is deemed to be equivalent to Final Taxation.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed with any other income if more favourable than taxation at the special rate.

Insofar as the Notes have not been publicly offered or insofar as interest payments in respect of the Notes are made to a corporate investor, who holds the Notes as a business asset, the withholding tax is not final, but credited against the tax liability for the respective year.

Such corporate investors may generally avoid withholding tax on investment income by way of a particular notification procedure.

Any interest payments in respect of Notes to Austrian private-law foundations ("*Privatstiftung*") are subject to a special interim corporate income tax at a rate of 12.5 per cent.. Such interim corporate income tax may be credited against the income tax levied on distributions made by the private-law foundation to its beneficiaries.

Regarding the implications of the EC Savings Tax Directive in Austria see further below.

b. Capital gains

According to Austrian tax law capital gains are subject to taxation if they are business income, which generally is the case if realised by a corporate investor. Capital gains realised by individuals (and certain types of corporate entities, e. g., a private-law foundation) are only taxed if the capital gains relate to Notes that were not held for more than one year or if the capital gains realised in respect of the respective Note is treated as income from the investment of capital due to the particular terms and conditions of the Note (e.g., Fund Linked Notes, Commodity Linked Notes, Index Linked Notes, or Zero Coupon Notes).

c. Some specific rules regarding certain types of Notes

Fixed/Floating Rate Notes

In case of a redemption or an early buyback (by the Issuer) of Notes which carry interest, any difference between the issuing price and a higher redemption (early buyback) price will be tax free, if such difference does not exceed a certain percentage (e.g., in respect of Notes with a term of at least five years 2 per cent.). If the difference exceeds the respective percentage, it is taxed as income from the investment of capital.

Step-Up and Step-Down Notes

Capital gains (or capital losses) relating to Step-Up and Step-Down Notes held by individuals might, to a certain extent, be treated as income from the investment of capital (or as expenses) rather than as capital gains (or capital losses). The amount of such income from the investment of capital (or the amount of the expenses) is determined based on a formula that reflects the rate of return of the specific Note. Step-Down Notes may even be treated like Zero Coupon Notes depending on the value fluctuations of the respective Notes.

Fund Linked Notes/Commodity Linked Notes/Equity Linked Redemption Notes

In respect of Fund Linked Notes, Commodity Linked Notes and Equity Linked Redemption Notes the difference between the redemption price and the issue price is treated as income from the investment of capital.

Zero Coupon Notes

In case of a redemption or an early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between the issue price and redemption price is treated as income from investment of capital if realised by individuals (and certain types of corporate entities, e.g., a private-law foundation).

In case of another disposal of the Notes by individuals (and certain types of corporate entities, e. g., a private-law foundation), the difference between the issue price and the inner value (based on the internal yield) of the Note is treated as income from capital investment. The difference between inner value of the Note and disposal price will be regarded as capital gain.

Foreign Currency Notes

Any capital gain on fluctuations of foreign currencies will be realized only upon conversion to EUR.

Index Linked Notes

In case of redemption or early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between the issue price and redemption price is treated as income from investment of capital (and not as capital gains), if realised by individuals (and certain types of corporate entities e. g. a private-law foundation).

Inheritance and gift tax

The inheritance and gift tax is levied on the gratuitous transfer of property upon death or inter vivos.

The taxation is generally triggered, if in case of such transfer of Notes either the beneficiary, or the donor, or both, are Austrian residents at the time of the transfer.

The tax rate ranges from 2 per cent. to 60 per cent. depending on the market value of Notes transferred at the time of transfer and on the relationship of the beneficiary and the donor. In case of Final Taxation the transfer upon death (not inter vivos) of Notes is exempt from inheritance tax.

In 2007 the Austrian Constitutional Court repealed the provisions regarding inheritance and gift taxation. This repeal will enter into effect as of 1 August 2008, unless the current law is replaced by new legislation. A Gift Notification Act 2008 (*Schenkungsmitteilungsgesetz 2008*) was passed by the Parliament accepting the repeal and requiring the notification of gifts to the tax authorities within a three-month notification period. The changes of the Gift Notification Act 2008 become effective as of 1 August 2008. Certain exceptions from the notification obligation are provided for, e.g., gifts among relatives that do not exceed EUR 50,000 or gifts among unrelated persons that do not exceed EUR 15,000.

(ii) Investors subject to limited tax liability ("non-residents") – see also "EC Savings Tax Directive" below

a. Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes to investors that are not residents as described above (in the following non-residents), in accordance with the terms and conditions of the Notes will be exempt from any Austrian income tax, including any Austrian withholding tax on investment income, as long as interest payments are made by paying agents outside of Austria.

If interest payments are made by an Austrian agent or by the Issuer directly, a non-resident of Austria will, however, be obliged to disclose his or her identity and foreign address and supply corroborating evidence thereof to prevent Austrian withholding tax on investment income of presently 25 per cent..

If Notes held by non-residents are assets of a permanent establishment, that pursues a business in Austria interest payments in respect of such Notes will qualify as business income. In this case, withholding tax on investment income may generally be avoided by filing a declaration of exemption. If the investor discloses his identity and foreign address and supplies corroborating evidence thereof, no withholding tax on investment income will be levied, even if no declaration of exemption has been filed. However, the interest payments will be subject to limited tax liability as business income.

Also with respect to limited tax liability as stated in the preceding paragraphs the different types of Notes are treated according to the rules described under (i) above. Taxation, if any, only takes place at maturity or upon prior redemption or sale of the Notes or in case of foreign currency Notes upon conversion to EUR. Non-resident corporate investors may generally avoid withholding tax on investment income received by a business by way of a particular notification procedure.

b. Capital gains

Holders of Notes who are non-residents of Austria are generally not subject to Austrian tax on capital gains (speculative gains) derived from the sale of the Notes. Certain capital gains may be treated as interest income in which case the discussion under caption a. applies.

Inheritance and gift tax

As long as neither the deceased holder of the Notes nor his heirs, or a donor of the Notes or the beneficiary are Austrian residents, no Austrian inheritance or gift tax will be payable under applicable Austrian tax law even before the respective law no longer applies.

The holding of Notes in a clearing system has no influence on the tax treatment of the owner.

Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg law of 20 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), 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 law of 20 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, payments of interest or similar income made or ascribed (*attribuer*) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities as defined by the law, 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, those certain dependent or associated territories or those other non-EU Member States referred to under "EU Savings Tax Directive" below, 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 has provided a tax 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 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20% for the subsequent three-year period and at a rate of 35 per cent. thereafter.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 20 June 2005 (or the relevant Accords) "Interest" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to CBF, CBL, Euroclear and OeKB and payments by or on behalf of Clearstream Banking, *société* anonyme, Luxembourg, to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Residents

According to the law of 23 December 2005, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to an individual holder who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent., which will operate a full discharge of income tax due on such payments. This withholding tax will also apply in the case such payments are made to Residual Entities for the benefit of Luxembourg resident individuals; notwithstanding the above, the withholding tax will not apply in this latter case if, for purposes of the application of the Saving Tax Directive, the Residual Entity elects for exchange of information or elects to be treated as an Undertaking for Collective Investment.

EC Savings Tax Directive and its Adoption in Germany and Austria

Under the EC Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EC Savings Tax Directive**"), which is applicable as from 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 (within the meaning of

the EC Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EC Savings Tax Directive at a rate of 15 per cent. from 1 July 2005, of 20 per cent. from 1 July 2008, and of 35 per cent. from 1 July 2011.

In conformity with the prerequisites for the application of the EC Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EC Savings Tax Directive have been enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from 1 July 2005.

The *EU-Quellensteuergesetz* (EU-QuStG) implements the EC Tax Savings Directive in Austria, and provides that interest payments by Austrian paying agents to non-resident individuals having their residence in an EU Member State will be subject to EU-withholding tax as follows: from 1 July 2008 onwards 20 per cent. and starting from 1 July 2011 35 per cent. withholding will apply. A tax withheld pursuant to the EU-QuStG may, as the case may be, to a certain extent be credited against a tax liability arising on the interest payment under Austrian domestic tax law, and if the tax withheld is higher than such tax liability, the difference is refunded.

The EU-withholding tax is not withheld at any time if the beneficial owner of the interest can provide a certificate of the competent tax authority of the EU Member State. This certification must include the beneficial owner's name, address, tax number or other identification number or if such number is not available, the date of birth and the disbursing agent's registered office. In addition, the name and address of the disbursing agent, as well as the account number of the beneficial owner or if an account number is unavailable, the security identification number must be included.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EC Savings Tax Directive.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into an Amended and Restated Dealer Agreement dated 3 July 2008 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them 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. With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

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, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, 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 Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent 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, other than Notes with a maturity of one year or less including unilateral rollovers or extensions and other than Covered Bonds issued in the form of Global Covered Bonds, 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**"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, 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 definitive 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 United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form 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 United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i) (D) (4), 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) and any receipts or coupons appertaining thereto 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".

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area 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 Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made 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;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time to fewer than 100 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;
- (e) 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 (e) 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 and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

Switzerland

Each Dealer has agreed that it has only offered or sold and will only offer or sell Notes in Switzerland in compliance with all applicable laws and regulations in force in Switzerland, and will, to the extent necessary, obtain any consent, approval or permission required, if any, for the offer or sale by it of Notes under the laws and regulations in force in Switzerland. Only the Prospectus (as supplemented) and any other information incorporated therein by reference and required to ensure compliance with the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland (in particular, additional and updated corporate and financial information that shall be provided by the Issuer) may be used in the context of a public offer in or into Switzerland. Each Dealer has agreed that all of such documents and information shall be furnished to any potential purchaser in Switzerland upon request in such manner and at such times as shall be required by the Swiss Code of Obligations and all other applicable laws and regulations of Switzerland.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("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) in relation to Notes which have a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or

agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their business or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their business where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;

- (b) 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
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948) (as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**") and are subject to the Special Taxation Measures Law of Japan (Law No. 26 of 1957) (as amended) (the "**Special Taxation Measures Law**"). Each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell Notes in Japan or to any person resident in Japan for Japanese securities law purposes (including any corporation or other entity organized under the laws of Japan), except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law.

Brazil

Each Dealer has represented and agreed that it will not offer Notes to the public in Brazil, except in compliance with any applicable laws or regulations of Brazil.

Mexico

Each Dealer has agreed that it will not offer the Notes publicly in Mexico and will not distribute publicly any offering materials in Mexico.

Singapore

This Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this Prospectus and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of Notes may not be circulated or distributed, nor may Notes be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "**SFA**"), (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where Notes are subscribed or purchased under Section 275 by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

shares, debentures and units of shares and debentures of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 except:

- (1) to an institutional investor (for corporations, under Section 274 of the SFA) or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person pursuant to an offer that is

made on terms that such shares, debentures and units of shares and debentures of that corporation or such rights and interest in that trust are acquired at a consideration of not less than SGD 200,000 (or its equivalent in a foreign currency) for each transaction, whether such amount is to be paid for in cash or by exchange of securities or other assets, and further for corporations, in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA;

- (2) where no consideration is or will be given for the transfer; or
- (3) where the transfer is by operation of law.

Hong Kong

The contents of this Prospectus have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. 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 not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (i) to "**professional investors**" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (ii) in other circumstances which do not result in the document being a "**prospectus**" as defined in the Companies Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and
- (b) it has not issued or had in its possession for the purpose of issue, and will not issue or have in its possession for the purpose of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "**professional investors**" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

Malaysia

This Prospectus does not constitute an offer for subscription or purchase or make an invitation to subscribe for or purchase the Notes in Malaysia. No approval of the Securities Commission of Malaysia is or will be obtained for the offer for subscription of the Notes. This Prospectus will not be registered with the Securities Commission of Malaysia. Accordingly, this Prospectus and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase of the Notes offered or issued through this Prospectus may not be mailed, distributed, disseminated or otherwise disclosed to persons in Malaysia nor may the Notes be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Malaysia.

GENERAL INFORMATION

Covered Bonds / Global Covered Bonds

"Covered Bonds" are bonds which are issued in accordance with the provisions of the Austrian Law on Covered Bonds of Banks of Imperial Gazette 1905/213, dated 27 December 1905 as amended ("**Law on Covered Bonds of Banks**") and the Articles of Association of Kommunalkredit (the "**Articles of Association**"). Covered Bonds are secured or "covered" by assets which meet the requirements set out in the Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association and may not be issued without such cover.

A Government Commissioner must be appointed by the responsible public supervisory body to perform the duties set out in the Law on Covered Bonds of Banks in the interest of the holders of the Covered Bonds. Kommunalkredit may not dispose of any asset in the cover pool without first obtaining the consent of the Government Commissioner.

In the event that Kommunalkredit becomes insolvent (or otherwise fails to make payments in respect of the Covered Bonds in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the holders of the Covered Bonds have first claim on the respective cover pool, including to cover any interest that accrues on the Covered Bonds after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, the holders of the Covered Bonds also have recourse to any assets of Kommunalkredit outside the cover pool. However, as regards these assets, the claims of the holders will rank equally with the claims of other unsecured and unsubordinated creditors of Kommunalkredit.

If Kommunalkredit becomes insolvent, the administrator appointed by the court may repay at their net present value all as yet not due claims on current Covered Bonds before their due dates so long as there is expected to be sufficient cover for such Covered Bonds and the repayment is approved by the bankruptcy court concerned.

According to the Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association, the cover pool may contain, among other things, claims against or guaranteed by and securities issued or guaranteed by certain public sector entities as specified in the Law on Covered Bonds of Banks and the Articles of Association.

Covered Bonds enjoy covering on the basis of the "risk-adjusted Safety Cover Value" (SCV) as well as on the basis of the nominal value. For the coverage requirement Kommunalkredit takes into account the total value of the covered bonds plus interest of the covered bonds and plus any cover management expense.

Kommunalkredit has established the SCV as special coverage procedure to compensate for the interest rate, spread widening risk for the cover assets and the currency risk of the cover pool. The SCV is calculated in the following way:

The market value of the cover assets is reduced by the compensation for the spread widening risk of the cover assets and by the fluctuation margin in relation to the interest rate risk sensitivity. In addition the remaining market value is reduced by the fluctuation margin in relation to the currency gap of the asset-liability position of the cover pool. These fluctuation margins are calculated on the basis of a value at risk model.

Rating of the Programme

This Programme is rated by Moody's Investors Service Ltd. and Fitch Ratings Ltd.⁵³:

Moody's confirms that it assigns following ratings for this Programme:

Unsubordinated Unsecured	Aa2
Short-Term	P-1
Senior Subordinated	Aa3

⁵³ For information as to the meaning of the rating-abbreviations assigned by Moody's and Fitch reference is made to the Section "Risk Factors regarding Kommunalkredit" above.

Covered Bonds	Aaa (according to Moody's Structured Finance Covered Bond Rating Methodology)
---------------	---

Fitch confirms the following ratings assigned to the Programme:

Long-Term Senior	AA-
Short-Term Senior	F1+
Long-Term Subordinated Notes	A+
Supplementary Capital Notes	A

Covered bonds are not rated by Fitch.

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.

Interest of Natural and Legal Persons involved in an Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers 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.

Authorization

The Programme in the amount of EUR 25,000,000,000 was authorised by the Executive Board of the Issuer on 21 May 2008 and by the Supervisory Board of the Issuer on 5 December 2007.

Trend Information / Significant Change in Kommunalkredit's Financial Position

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of Kommunalkredit Austria's last published audited financial statements (consolidated financial statements 2007 audited by KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft).

Save as disclosed in this Prospectus there has been no published financial information and no significant change in the financial position of the Group since the date of the last published financial statements.

Listing and admission to trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme 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. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Post Issuance Information

The Issuer does not intend to provide any post issuance information in relation to any assets underlying issues of Notes constituting derivative securities.

Clearing Systems

The relevant Final Terms will specify which clearing system or systems (including Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear) has/have accepted the relevant Notes for clearance and provide any further appropriate information.

Undertaking

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of the Notes, that if, while Notes are outstanding and listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of

regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"), there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of the Issuer that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) it will prepare or produce the preparation of a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "Bourse de Luxembourg").

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

As long as any Notes are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the holders of the Notes (including Covered Bonds) in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

Documents incorporated by Reference

The pages specified below of the following documents which have previously been published or are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the Commission are incorporated by reference into this Prospectus: the Annual Report for the financial year ended 31 December 2007 and the Annual Report for the financial year ended 31 December 2006, containing the consolidated financial statements of Kommunalkredit (Kommunalkredit does not produce non-consolidated financial statements) and the interim financial information for the first quarter 2008 ending 31 March 2008.

1) Extracted from: Annual and Sustainability Report 2007 of the Issuer

- Management Report for the Year 2007	Pages 40-105
- Consolidated Balance Sheet as of 31 December 2007	Page 112
- Consolidated Income Statement as of 31 December 2007	Page 113
- Consolidated Statement of Cash Flows	Pages 116-117
- Notes to the Consolidated Financial Statements	Pages 118-191
- Auditors Report	Pages 192-195

2) Extracted from: Annual and Sustainability Report 2006 of the Issuer

- Management Report for the Year 2006	Pages 26-85
- Consolidated Balance Sheet as of 31 December 2006	Page 102
- Consolidated Income Statement as of 31 December 2006	Page 103
- Consolidated Statement of Cash Flows	Pages 106-107
- Notes to the Consolidated Financial Statements	Pages 108-166
- Auditors Report	Page 167-169

3) Interim financial information for the first quarter 2008 ending 31 March 2008 of the Issuer

- Consolidated Balance Sheet as of 31 March 2008	Page 10
- Consolidated Income Statement as of 31 March 2008	Page 11

Any information not listed under 1), 2) and 3) but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

The documents incorporated by reference are available for viewing at www.bourse.lu.

Availability of Documents / Documents on Display

Copies of this Prospectus and all documents incorporated herein by reference may be obtained free of charge at the office of the Issuer, at the office of the Paying Agent in the city of Luxembourg, and via the Internet at www.kommunalkredit.at/treasury/dip. Prospectuses of earlier dates may be obtained at the head office of the Issuer.

Copies of the Articles of Association, the Annual Report of the Issuer as of 31 December 2007 and the Annual Report of the Issuer as of 31 December 2006 can be obtained from and are available for inspection at the head office of the Paying Agent in Luxembourg.

During the period of validity of the Prospectus the following documents (or copies thereof) may be inspected at the registered office of the Issuer:

- a) the articles of association,
- b) reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by experts at Kommunalkredit's request any part of which is included or referred to in this Prospectus,
- c) historical financial information of Kommunalkredit and its subsidiary undertakings for each of the two financial years preceding the publication of this Prospectus.

For the addresses of the Issuer and the Paying Agent in Luxembourg, see "Names and Addresses".

NAMES AND ADDRESSES**Issuer****Kommunalkredit Austria AG**

Türkenstrasse 9
1092 Vienna
Austria

Arranger and Dealer**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Dealers**Barclays Bank PLC**

5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

BNP PARIBAS

10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

CALYON

9 Quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense
France

Citigroup Global Markets Limited

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Credit Suisse Securities (Europe) Limited

One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

Dresdner Bank Aktiengesellschaft

Jürgen-Ponto-Platz 1
60301 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Bank plc

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities Ltd.

125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

Merrill Lynch International

Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

Mizuho International plc

Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Société Générale

19 Boulevard Hausmann
75009 Paris
France

**Österreichische Volksbanken-
Aktiengesellschaft**

Kolingasse 19
1090 Wien
Austria

UBS Limited

1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

Issuing Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Listing and Paying Agent in Luxembourg

Banque de Luxembourg

14, Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Luxembourg

Registrar

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent in New York

Deutsche Bank Trust Company Americas

c/o Deutsche Bank National Trust Company
Global Transaction Banking
Trust & Securities Services
25 DeForest Avenue
Mail Stop: SUM01-0105
Summit, New Jersey 07901

Legal Advisor to the Issuer

**Binder Grösswang
Rechtsanwälte OEG**

Sterngasse 13
1010 Vienna
Austria

Legal Advisor to the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller

Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

as to Austrian Law

Pösch Krassnigg Rechtsanwälte GmbH

Strauchgasse 1–3
1010 Vienna
Austria

Auditors for the Issuer

KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH

Porzellangasse 51
1090 Vienna
Austria