

This document constitutes the base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (as defined below) of ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft ("**ÖBB-Infrastruktur AG**") in respect of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Commission Regulation**") (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**", or the "**Prospectus**").



ÖBB
INFRA
ÖBB-INFRASTRUKTUR
AKTIENGESELLSCHAFT

EUR 20,000,000,000
Debt Issuance Programme
Guaranteed by the Republic of Austria
(the "**Programme**")

The Issuer (as defined below) has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Law**"), which implements Directive 2003/71/EC, as amended (the "**Prospectus Directive**") of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, to approve this Prospectus and to provide the competent authorities in the Republic of Austria ("**Austria**") and the Federal Republic of Germany ("**Germany**") with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (each a "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer in accordance with Article 7(7) of the Luxembourg Law.

Application will be made to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). Furthermore, application may be made to list Notes issued under the Programme on the Vienna Stock Exchange and to admit to trading the Programme and/or such Notes on the Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and the Vienna Stock Exchange's Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) are regulated markets for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC, as amended. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Arranger

Barclays

Dealers

Barclays

Citigroup

HSBC

Raiffeisen Bank International AG

UniCredit Bank Austria AG

BNP PARIBAS

Commerzbank

J.P. Morgan

The Royal Bank of Scotland

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and will be available in printed form at the offices of the Issuer. This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval.

Responsibility Statement

ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft ("**ÖBB-Infrastruktur AG**" or the "**Issuer**") with its registered office in Vienna, Austria, is responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

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

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information 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 any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus 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 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 or any of the Dealers.

This Prospectus is valid for the 12 months following its date of publication and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of such date. 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 language of the Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms. In respect of the Guarantee, the German language version is always controlling and legally binding as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Guarantor thereunder.

The Issuer has undertaken with the Dealers to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete. The Issuer has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in case of a 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 and where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither the Arranger, nor any Dealer, nor any person mentioned in this Prospectus (excluding the Issuer) accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Prospectus, any supplement hereof, any other document incorporated by reference or for the information contained in any Final Terms.

None of the Dealers or the Arranger makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any financial statements supplied in connection with the Programme or any Notes are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Dealers or the Arranger that any recipient of this Prospectus or any financial statements should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus or any financial statements and its purchase of Notes should be based upon any such investigation as it deems necessary. None of the Dealers or the Arranger undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer or the ÖBB-Group (as defined below) during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise

any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers or the Arranger.

The distribution of this Prospectus, any Final Terms, 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 to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom, Austria, France, and Japan see "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to tax law requirements of the United States of America. 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 may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") does not apply.

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "Consent to the Use of the Prospectus" below.

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 by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

In connection with the issue of any tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named in the relevant Final Terms as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) may overallocate 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 at any time after the adequate public disclosure of the final terms of the offer of the relevant Tranche of Notes 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 of Notes 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.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference.

Forward-Looking Statements

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

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

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

Table of Contents

	Page
Summary.....	6
Section A Introduction and Warnings.....	6
Section B Issuer.....	7
Section C The Notes.....	9
Section D Risks specific to the Issuer.....	11
Section D Risks specific to the Notes.....	11
Section E Offer of the Notes.....	13
German Translation of the Summary.....	14
Abschnitt A Einleitung und Warnhinweise.....	14
Abschnitt B Emittentin.....	15
Abschnitt C Die Schuldverschreibungen.....	17
Abschnitt D Risiken, die der Emittentin eigen sind.....	19
Abschnitt D Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind.....	20
Abschnitt E Angebot von Schuldverschreibungen.....	21
Risk Factors.....	23
Risk Factors regarding ÖBB-Infrastruktur AG.....	23
Risk Factors regarding the Notes.....	24
ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft.....	28
Overview.....	28
Governance.....	28
Purpose and Function.....	31
Sources of Funding and Guarantee.....	39
Financial Information.....	41
Legal and Arbitration Proceedings.....	41
Trend Information.....	41
Consent to the Use of the Prospectus.....	43
General Description of the Programme.....	44
I. General.....	44
II. Issue Procedures.....	44
Terms and Conditions of the Notes - English Language Version.....	47
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	47
Option II - Terms and Conditions that apply to floating rate Notes.....	60
Terms and Conditions of the Notes - German Language Version (Deutsche Fassung der Anleihebedingungen).....	75
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung.....	75
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	90
Provisions regarding Resolutions of Holders – English Language Version.....	107
Provisions regarding Resolutions of Holders – German Language Version (<i>Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse</i>).....	112
Guarantee by the Republic of Austria and Method of its Becoming Effective.....	117
<i>Garantie</i>	118
Guarantee.....	122
Guarantee.....	124
Form of Final Terms (Muster - Endgültige Bedingungen).....	126
Taxation.....	140
Germany.....	140
Austria.....	142
Luxembourg.....	144
EU Savings Tax Directive.....	145
Selling Restrictions.....	146
General.....	146
United States of America.....	146
European Economic Area.....	147
United Kingdom.....	148
Japan.....	148

General Information	149
Use of Proceeds.....	149
Authorisation	149
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	149
Listing and Admission to Trading Information	149
Statutory Auditors.....	150
Documents on Display	151
Documents incorporated by Reference.....	151
Addresses	153

Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as "*Elements*". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "not applicable".

[The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.]¹

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus – in the Grand Duchy of Luxembourg, in the Federal Republic of Germany and in the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [•] to [•], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements to the</p>

¹ To be deleted for the summary of an individual issue of Notes.

		<p>Prospectus published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</p> <p>[Not applicable. No consent has been given.]</p>
--	--	--

Element	Section B – Issuer	
B.49	<p>Description of the Issuer (incl. legal name, legal status, legal form, purpose and functions, sources of funding, recent events)</p>	<p>The Issuer's legal name is ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft.</p> <p>ÖBB-Infrastruktur AG is a member of the ÖBB-group and wholly owned by Österreichische Bundesbahnen-Holding Aktiengesellschaft ("ÖBB-Holding AG"). The Republic of Austria is the single owner of ÖBB-Holding AG. The ownership structure is based on the Federal Railways Act (<i>Bundesbahngesetz</i>).</p> <p>ÖBB-Infrastruktur AG is a joint stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) under the laws of the Republic of Austria.</p> <p>ÖBB-Infrastruktur AG's duties and the objectives of the company are that of a railway infrastructure company, in which a safe and tailored-to-demand rail infrastructure (also including high-capacity track sections) is planned, constructed, maintained (<i>i.e.</i>: maintenance, inspection, fault clearance, repair and re-investment), supplied and operated. Further, shunting services as well as the planning and construction of other infrastructure projects can be carried out, provided that the assumption of the costs of the latter is assured by third parties.</p> <p>The Issuer has to bear the costs for the fulfillment of its tasks. Pursuant to the Federal Railways Act (<i>Bundesbahngesetz</i>) the Federal Government (Republic of Austria), represented by the Minister of Transport, Innovation and Technology together with the Minister of Finance, shall ensure that the funds required for the fulfillment of the Issuer's tasks and for the maintenance of its liquidity and equity are at the Issuer's disposal, as far as these activities are covered by the business plan (<i>Geschäftsplan</i>).</p> <p>Pursuant to the Federal Railways Act (<i>Bundesbahngesetz</i>), the Federal Republic of Austria shall grant to the Issuer on its request a subsidy for the management of the railroad infrastructure and making it available to railroad users insofar and so long as the earnings to be achieved under current market conditions from the users of the railroad infrastructure do not cover the expenditure arising under economic and commercial</p>

		<p>management. Further, the Federal Republic of Austria shall grant subsidies for the maintenance, planning and building of railroad infrastructure. Regarding these subsidies, two separate agreements each for a term of six years are concluded between the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology in agreement with the Federal Minister of Finance and the Issuer, in which the subject matter of funding, volume of funding, general and specific conditions to funding and payment modalities shall be determined. Such agreements shall be renewed yearly and adapted to each new six-year time period. Such subsidies are the Issuer's largest source of income (approximately 54%). Approximately 15% of the Issuer's income derives from the fees for the use of railway infrastructure paid by railway undertakings. Further income originates from the ÖBB-Group and from third parties for the provision of energy, telecommunication services, and the management of real property. These services rendered are based on market prices.</p> <p>There are no recent developments particular to ÖBB-Infrastruktur AG which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency.</p>																																													
<p>B.50</p>	<p>Selected historical key financial information</p> <p>The following table shows selected consolidated financial information as of and for the fiscal years ended 31 December 2012 and 2013. The audited consolidated financial statements of ÖBB-Infrastruktur AG as of and for the fiscal years ended 31 December 2012 and 2013 have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) as adopted by the EU.</p>	<table border="0"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">2012</th> <th style="text-align: center;">Year ended 31 December 2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">(in € million) audited</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Assets.....</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>non-current assets.....</td> <td style="text-align: right;">18,673</td> <td style="text-align: right;">19,520</td> </tr> <tr> <td>current assets.....</td> <td style="text-align: right;">1,052</td> <td style="text-align: right;">613</td> </tr> <tr> <td>Equity and liabilities.....</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>share capital.....</td> <td style="text-align: right;">1,149</td> <td style="text-align: right;">1,174</td> </tr> <tr> <td>non-current liabilities.....</td> <td style="text-align: right;">15,760</td> <td style="text-align: right;">16,750</td> </tr> <tr> <td>current liabilities.....</td> <td style="text-align: right;">2,816</td> <td style="text-align: right;">2,210</td> </tr> <tr> <td>Total assests.....</td> <td style="text-align: right;">19,725</td> <td style="text-align: right;">20.133</td> </tr> <tr> <td>Revenue</td> <td style="text-align: right;">2,152⁽¹⁾</td> <td style="text-align: right;">2,155</td> </tr> <tr> <td>EBIT (without equity in earnings of associated companies)</td> <td style="text-align: right;">591⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">606</td> </tr> <tr> <td>EBT</td> <td style="text-align: right;">8.8⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">25.8</td> </tr> <tr> <td>Net income.....</td> <td style="text-align: right;">20.3⁽⁴⁾</td> <td style="text-align: right;">29.7</td> </tr> <tr> <td>Comprehensive income.....</td> <td style="text-align: right;">33.1</td> <td style="text-align: right;">25</td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Adjusted to € 2,130 million in the audited consolidated financial statements as of and for the fiscal year ended 31 December 2013.</p> <p>⁽²⁾ Adjusted to € 594 million in the audited consolidated financial statements as of and for the fiscal year</p>		2012	Year ended 31 December 2013		(in € million) audited		Assets			non-current assets.....	18,673	19,520	current assets.....	1,052	613	Equity and liabilities			share capital.....	1,149	1,174	non-current liabilities.....	15,760	16,750	current liabilities.....	2,816	2,210	Total assests	19,725	20.133	Revenue	2,152 ⁽¹⁾	2,155	EBIT (without equity in earnings of associated companies)	591 ⁽²⁾	606	EBT	8.8 ⁽³⁾	25.8	Net income	20.3 ⁽⁴⁾	29.7	Comprehensive income	33.1	25
	2012	Year ended 31 December 2013																																													
	(in € million) audited																																														
Assets																																															
non-current assets.....	18,673	19,520																																													
current assets.....	1,052	613																																													
Equity and liabilities																																															
share capital.....	1,149	1,174																																													
non-current liabilities.....	15,760	16,750																																													
current liabilities.....	2,816	2,210																																													
Total assests	19,725	20.133																																													
Revenue	2,152 ⁽¹⁾	2,155																																													
EBIT (without equity in earnings of associated companies)	591 ⁽²⁾	606																																													
EBT	8.8 ⁽³⁾	25.8																																													
Net income	20.3 ⁽⁴⁾	29.7																																													
Comprehensive income	33.1	25																																													

	<p>ended 31 December 2013.</p> <p>⁽³⁾ Adjusted to € 12 million in the audited consolidated financial statements as of and for the fiscal year ended 31 December 2013.</p> <p>⁽⁴⁾ Adjusted to € 23.3 million in the audited consolidated financial statements as of and for the fiscal year ended 31 December 2013.</p> <p>(Source: audited consolidated financial statements)</p>
	<p>Significant change in the financial and trading position</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of ÖBB-Infrastruktur AG since 31 December 2013.</p>

Element	Section C – The Notes	
C.1	Class and type of the Notes / Security Identification Number	<p>Class</p> <p>The Notes are unsecured.</p>
		<p>[Fixed Rate Notes]</p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]</p>
		<p>[Floating Rate Notes]</p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p>
		<p>ISIN</p> <p>[•]</p> <p>Common Code</p> <p>[•]</p> <p>WKN</p> <p>[•]</p>
C.2	Currency	The Notes are issued in [•]
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including ranking of the Notes and limitations to those rights)	<p>Early redemption</p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of] [the Issuer,] [and][or] [the holders of the Notes (the "Holders")] [and] for taxation reasons.</p>
		<p>[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] at specified redemption amount(s)]</p> <p>The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer][, as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p>
		<p>Early redemption for taxation reasons</p> <p>Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such 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, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.</p>

		<p>Early redemption in an event of default (including cross default)</p> <p>The Notes provide for events of default (including cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.</p>
		<p>Status of the Notes</p> <p>The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.</p>
		<p>Resolutions of Holders</p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"</i>) the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.</p>
C.9	see Element C.8	
	Interest rate	<p><i>In the case of fixed rate Notes</i> [[•]% per annum.]</p> <p><i>In the case of floating rate Notes</i> [[EURIBOR] [LIBOR] [[plus][minus] the margin of [•]%]</p> <p>[The maximum interest rate is [•]% per annum.] [The minimum interest rate is [•]% per annum.]</p>
	Interest commencement date	[The issue date of the Notes.] [•]
	Interest payment dates	[•]
	Underlying on which interest rate is based	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.]
		[EURIBOR] [LIBOR for the specified currency]
	Maturity date including repayment procedures	[•] <i>in the case of fixed rate Notes</i>
		<i>In the case of floating rate Notes</i> the interest payment date falling in [the redemption month].
		Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
	Indication of yield	[•]% per annum
		[Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i> . No yield is calculated.]
	Name of representative of the Holders	[Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the

		SchVG and by majority resolutions of the Holders.] [[●] has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]
C.10	Please see Element C.9	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	[Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [Regulated market of the Vienna Stock Exchange] [Not applicable. The Notes are not listed on any stock exchange.]

Element	Section D – Risks specific to the Issuer	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<ul style="list-style-type: none"> • There is a risk that the Republic of Austria is not able to meet its guarantee obligations. • Adverse developments in global economic and financial market environment may have a negative impact on the performance of the Issuer. • Adverse developments within the legal and regulatory framework of the Issuer's activities may have a negative impact on the performance of the Issuer. • Funding costs may rise significantly due to investors requiring higher premiums for bonds or due to increases in interest rates, which may adversely affect the Issuer. • The Issuer is exposed to the risk of interest rate changes. Interest rate changes could adversely impact the valuation of the Issuer's existing liabilities and negatively affect the Issuer's financial results. • The loss of key employees could have a material adverse effect on the Issuer's capabilities and performance levels. • The Issuer is exposed to the risk of financial loss if the counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations.
	Risks specific to the Notes	
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>A potential investor is exposed to a number of risks. These risks include:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risk of Notes not being a suitable Investment for all Investors. Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.

		<ul style="list-style-type: none"> • Risk that inflation causes the rate of return to decrease in value. • The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of the market prices of his Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. • Risk of general illiquidity of secondary markets for Notes. 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. • If the Issuer calls the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption, a holder of Notes is exposed to the risk that his investment will have a lower than expected yield. • In the event of early redemption of the Notes interest earned from an investment in the Notes a reinvestment may not earn the same rate of return. • Holders of Notes are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. • Fixed Rate Notes have a market risk. A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. • Floating Rate Notes are 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 in advance. • The holder of Notes may not be able to benefit from any actual favourable development beyond any cap. • Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled. • Risk that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer in the case a Holders' Representative is appointed. • A suspension of trading in the Notes could adversely affect the price of the Notes. • Government and monetary authorities may impose exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal. • The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market and other factors that may affect the value of the Notes..
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> • In the event that the rating assigned to the Issuer, the Guarantor, or any Series of Notes is downgraded by the relevant rating agency, the market value of the Notes held by an investor may be affected. • Legal considerations may restrict investments of certain investors. • Risk that a change of law may affect the terms of the Notes after the date of issuance.
--	--	--

Element	Section E – Offer of the Notes	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[•]
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	[No public offer is being made or contemplated.] The total amount of the [issue] [offer] is [•]. [The offer period commences on [•] and ends on [•].] [The minimum subscription amount is [•].] [The maximum subscription amount is [•].] [The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [•]
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "*nicht anwendbar*" enthalten.

[Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.]¹

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweis, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen im Grossherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und in der Republik Österreich während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die geänderte Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen zum Prospekt übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen</p>

¹ Für die Zusammenfassung einer einzelnen Emission von Schuldverschreibungen zu löschen.

	<p>werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.]</p>
--	--

Punkt	Abschnitt B - Emittentin	
B.49	<p>Beschreibung der Emittentin (einschl. gesetzliche Bezeichnung, Beschreibung des Rechtsstatus, Rechtsform, Zielsetzung und Aufgaben, Finanzierungsquellen, jüngste Ereignisse)</p>	<p>Die gesetzliche Bezeichnung der Emittentin lautet ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft.</p> <p>ÖBB-Infrastruktur AG gehört zum ÖBB-Konzern und steht im Alleineigentum der Österreichische Bundesbahnen-Holding Aktiengesellschaft ("ÖBB-Holding AG"). Die Republik Österreich ist der alleinige Eigentümer der ÖBB-Holding AG. Die Eigentümerstruktur beruht auf dem Bundesbahngesetz.</p> <p>ÖBB-Infrastruktur AG ist eine Aktiengesellschaft nach österreichischem Recht.</p> <p>Aufgabe und Unternehmensgegenstand der ÖBB-Infrastruktur AG sind insbesondere die eines Eisenbahninfrastrukturunternehmens, in dem eine bedarfsgerechte und sichere Schieneninfrastruktur (einschließlich Hochleistungsstrecken) geplant, gebaut, instandgehalten (d. h. Wartung, Inspektion, Entstörung, Instandsetzung und Reinvestition), bereitgestellt und betrieben wird. Zudem können auch Verschubleistungen sowie die Planung und der Bau von sonstigen Infrastrukturvorhaben erbracht werden, sofern für letztere die Kostentragung durch Dritte sichergestellt ist.</p> <p>Die Emittentin trägt die Kosten für die Erfüllung ihrer Aufgaben. Die Republik Österreich, vertreten durch den Bundesminister für Verkehr, Innovation und Technologie gemeinsam mit dem Bundesminister für Finanzen, hat nach dem Bundesbahngesetz dafür zu sorgen, dass der Emittentin die zur Erfüllung ihrer Aufgaben und zur Aufrechterhaltung ihrer Liquidität und des Eigenkapitals erforderlichen Mittel zur Verfügung stehen, soweit die Aufgaben vom Geschäftsplan umfasst sind.</p> <p>Die Republik Österreich leistet der Emittentin über deren Ersuchen insbesondere für den Betrieb der Schieneninfrastruktur und deren Bereitstellung an die Nutzer insoweit und solange einen Zuschuss, als die unter den jeweiligen Marktbedingungen von den Nutzern der Schieneninfrastruktur zu erzielenden Erlöse die bei sparsamer und wirtschaftlicher Geschäftsführung anfallenden Aufwendungen nicht abdecken. Zudem leistet die Republik Österreich zur Instandhaltung, zur Planung und zum Bau von Schieneninfrastruktur Zuschüsse. Über diese Zuschüsse sind zwischen dem Bundesminister für Verkehr, Innovation und Technologie im Einvernehmen mit dem Bundesminister für Finanzen und der Emittentin zwei gesonderte Verträge mit jeweils sechsjähriger Laufzeit abzuschließen, in denen der</p>

		<p>Zuschussgegenstand, die Höhe der dafür zu gewährenden Zuschüsse, die allgemeinen und besonderen Zuschussbedingungen und die Zahlungsmodalitäten festzulegen sind. Die Verträge sind jährlich jeweils um ein Jahr zu ergänzen und auf den neuen sechsjährigen Zeitraum anzupassen. Diese Zuschüsse bilden die Haupteinnahmequelle der Emittentin (rund 54 %). Rund 15 % der Einnahmen der Emittentin resultieren aus Gebühren, die von Eisenbahnverkehrsunternehmen für die Benutzung der Eisenbahninfrastruktur bezahlt werden. Weitere Einkünfte stammen von Unternehmen der ÖBB-Gruppe und von Dritten für die Zurverfügungstellung von Energie, Telekommunikationsdienstleistungen und aus der Verwaltung von Liegenschaften. Diese Dienstleistungen werden zu Marktpreisen erbracht.</p> <p>Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der ÖBB-Infrastruktur AG, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der ÖBB-Infrastruktur AG in hohem Maße relevant sind.</p>																																																
B.50	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen für die zum 31. Dezember 2012 und 2013 endenden Geschäftsjahre. Die geprüften konsolidierten Finanzinformationen der ÖBB-Infrastruktur AG für die zum 31. Dezember 2012 und 2013 endenden Geschäftsjahre wurden unter Beachtung der International Financial Reporting Standards (IFRSs) erstellt und entsprechen damit den IFRSs, wie sie in der EU anzuwenden sind.</p> <table border="1" data-bbox="646 1030 1402 1836"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Geschäftsjahr zum 31. Dezember</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>2012</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2013</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">(in €Millionen) geprüft</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktiva</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Langfristige Vermögenswerte</td> <td style="text-align: right;">18.673</td> <td style="text-align: right;">19.520</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristige Vermögenswerte</td> <td style="text-align: right;">1.052</td> <td style="text-align: right;">613</td> </tr> <tr> <td>Passiva</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td style="text-align: right;">1.149</td> <td style="text-align: right;">1.174</td> </tr> <tr> <td>Langfristige Schulden</td> <td style="text-align: right;">15.760</td> <td style="text-align: right;">16.750</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristige Schulden</td> <td style="text-align: right;">2.816</td> <td style="text-align: right;">2.210</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme.....</td> <td style="text-align: right;">19.725</td> <td style="text-align: right;">20.133</td> </tr> <tr> <td>Umsatzerlöse</td> <td style="text-align: right;">2.152⁽¹⁾</td> <td style="text-align: right;">2.155</td> </tr> <tr> <td>EBIT (ohne Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen)</td> <td style="text-align: right;">591⁽²⁾</td> <td style="text-align: right;">606</td> </tr> <tr> <td>EBT.....</td> <td style="text-align: right;">8,8⁽³⁾</td> <td style="text-align: right;">25,8</td> </tr> <tr> <td>Konzernjahresergebnis.....</td> <td style="text-align: right;">20,3⁽⁴⁾</td> <td style="text-align: right;">29,7</td> </tr> <tr> <td>Gesamtkonzernergebnis</td> <td style="text-align: right;">33,1</td> <td style="text-align: right;">25</td> </tr> </tbody> </table> <p>⁽¹⁾ Im Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr nachträglich auf €2.130 Millionen angepasst. ⁽²⁾ Im Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr nachträglich auf € 594 Millionen angepasst. ⁽³⁾ Im Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr nachträglich auf € 12 Millionen angepasst. ⁽⁴⁾ Im Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr nachträglich auf € 23,3 Millionen angepasst.</p>		Geschäftsjahr zum 31. Dezember			<u>2012</u>	<u>2013</u>		(in €Millionen) geprüft		Aktiva			Langfristige Vermögenswerte	18.673	19.520	Kurzfristige Vermögenswerte	1.052	613	Passiva			Eigenkapital	1.149	1.174	Langfristige Schulden	15.760	16.750	Kurzfristige Schulden	2.816	2.210	Bilanzsumme	19.725	20.133	Umsatzerlöse	2.152 ⁽¹⁾	2.155	EBIT (ohne Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen)	591 ⁽²⁾	606	EBT	8,8 ⁽³⁾	25,8	Konzernjahresergebnis	20,3 ⁽⁴⁾	29,7	Gesamtkonzernergebnis	33,1	25
	Geschäftsjahr zum 31. Dezember																																																	
	<u>2012</u>	<u>2013</u>																																																
	(in €Millionen) geprüft																																																	
Aktiva																																																		
Langfristige Vermögenswerte	18.673	19.520																																																
Kurzfristige Vermögenswerte	1.052	613																																																
Passiva																																																		
Eigenkapital	1.149	1.174																																																
Langfristige Schulden	15.760	16.750																																																
Kurzfristige Schulden	2.816	2.210																																																
Bilanzsumme	19.725	20.133																																																
Umsatzerlöse	2.152 ⁽¹⁾	2.155																																																
EBIT (ohne Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen)	591 ⁽²⁾	606																																																
EBT	8,8 ⁽³⁾	25,8																																																
Konzernjahresergebnis	20,3 ⁽⁴⁾	29,7																																																
Gesamtkonzernergebnis	33,1	25																																																

	(Quelle: geprüfte Konzernabschlüsse)
	<p>Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition</p> <p>Seit dem 31. Dezember 2013 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanz- bzw. Handelsposition der ÖBB-Infrastruktur AG gegeben.</p>

Punkt	Abschnitt C – Die Schuldverschreibungen	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.
		[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.
		ISIN [•] Common Code [•] WKN [•]
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte)	Vorzeitige Rückzahlung Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger] [und] aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.
		[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)] Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.
		Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschrei-

		bungen beschrieben.
		<p>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe (einschließlich einer Kündigung im Fall eines Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>) vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.</p>
		<p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>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.</p>
		<p>Negativverpflichtung</p> <p>In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist eine Negativverpflichtung der Emittentin vorgesehen.</p>
		<p>Gläubigerbeschlüsse</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.</p>
C.9	siehe Punkt C.8	
	Zinssatz	<i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [•]% per annum.
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [[EURIBOR] [LIBOR] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [•]%) [Der Höchstzinssatz beträgt [•]% per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [•]% per annum.]
	Verzinsungsbeginn	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.] [•]
	Zinszahlungstage	[•]
	Basiswert, auf dem der Zinssatz basiert	[Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> . Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]
		[EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung]
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	[•] <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i>
		<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur

		Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	[●] % per annum
		[Nicht anwendbar <i>im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> . Es wird keine Rendite berechnet.]
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	[Nicht anwendbar. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.] [●] ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.]
C.10	siehe Punkt C.9	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt/ Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	[Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [Regulierter Markt der Wiener Börse] [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind an keiner Börse notiert.]

Punkt	Abschnitt D – Risiken, die der Emittentin eigen sind	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	<ul style="list-style-type: none"> • Es besteht das Risiko, dass die Republik Österreich ihren Verpflichtungen als Garantin nicht nachkommen kann. • Negative Entwicklungen des globalen Wirtschafts- und des Finanzmarktes können negative Auswirkungen auf den Ertrag der Emittentin haben. • Negative Veränderungen der gesetzlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen, die den Geschäftstätigkeiten der Emittentin inhärent sind, können negative Auswirkungen auf den Ertrag der Emittentin haben. • Die Finanzierungskosten können erheblich ansteigen, wenn Investoren höhere Aufschläge für Schuldverschreibungen verlangen oder wenn sich die Zinssätze erhöhen. Dies kann sich negativ auf die Emittentin auswirken. • Die Emittentin ist dem Risiko von Zinsschwankungen ausgesetzt. Zinsschwankungen können negative Auswirkungen auf die Bewertung der Verbindlichkeiten der Emittentin haben und das Betriebsergebnis der Emittentin negativ beeinflussen.

		<ul style="list-style-type: none"> • Das Ausscheiden von Personen in Schlüsselpositionen kann negative Auswirkungen auf die Leistungsfähigkeit der Emittentin haben. • Die Emittentin kann einem Ausfallrisiko ausgesetzt sein, wenn Vertragspartner aus Finanzinstrumenten ihren Verpflichtungen nicht nachkommen.
	Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Ein potentieller Anleger ist einer Reihe von Risiken ausgesetzt. Zu diesen Risiken gehören:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Schuldverschreibungen sind möglicherweise kein geeignetes Investment für alle Investoren. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen. • Es besteht das Risiko, dass Inflation zu einer Verringerung der Rendite führt. • Inhaber von Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko unvorteilhafter Entwicklungen des Marktpreises der Schuldverschreibungen, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. • Es besteht das Risiko, dass Schuldverschreibungen einen eingeschränkteren Sekundärmarkt haben. 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. • Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig kündigt oder falls die Schuldverschreibungen vorzeitig rückzahlbar sind, ist der Inhaber der Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass sein Investment eine niedrigere Rendite als erwartet aufweisen wird. • Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen können Zinserträge aus den Schuldverschreibungen bei einer Wiederanlage möglicherweise nicht die gleiche Rendite erbringen. • Inhaber von Schuldverschreibungen unterliegen dem Wechselkursrisiko, welches die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen kann. • Festverzinsliche Schuldverschreibungen unterliegen dem Marktrisiko. Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. • Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko von schwankenden Zinssätzen und ungewissen Zinserträgen. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. • Der Inhaber einer Schuldverschreibung profitiert möglicherweise nicht von einer tatsächlich vorteilhaften

		<p>Entwicklung, die über eine Zinsgrenze hinausgeht.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden. • Risiko des Gläubigers, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, falls ein solcher ernannt wird. • Eine Einstellung des Handels in den Schuldverschreibungen kann den Preis der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen. • Regierungen und Währungsbehörden könnten Devisenkontrollen einführen, die einen Wechselkurs negativ beeinflussen können. Infolgedessen könnten Investoren weniger als erwartet oder gar keine Zins- oder Kapitalzahlungen erhalten. • Die Ratings könnten nicht den Einfluss aller Risiken in Bezug auf die Struktur, den Markt und andere Faktoren, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen könnten, widerspiegeln. • Falls das Rating der Emittentin, der Garantin oder einer Serie von Schuldverschreibungen von der jeweiligen Ratingagentur herabgestuft wird, könnte der Marktwert der von einem Investor gehaltenen Schuldverschreibungen beeinflusst werden. • Rechtliche Investitionserwägungen können Investments bestimmter Investoren beschränken. • Risiko, dass Veränderungen der Rechtslage Auswirkungen auf die Bedingungen der Schuldverschreibungen nach der Begebung haben.
--	--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot von Schuldverschreibungen	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.	[•]
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p>[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p>Die Gesamtsumme der [Emission] [des Angebots] beträgt [•].</p> <p>[Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].]</p> <p>[Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich</p>

		angeboten werden ist [•.] [•]
E.5	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	[•]

Risk Factors

The following is a disclosure of risk factors which may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes and which are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. In addition to the other information set forth in this Prospectus and any supplement thereto and the respective Final Terms prospective investors should consider carefully these risk factors and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary before deciding to invest in the Notes issued under the Programme. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Notes or the rights of investors under the Notes and, as a result, investors could lose some or all of their investment.

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks the Issuer faces. The Issuer has described only those risks relating to its business, operations, financial condition or prospects that it considers to be material and of which it is currently aware. There may be additional risks that the Issuer currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have the effects set forth above.

Risk Factors regarding ÖBB-Infrastruktur AG

Risk of the Republic of Austria not being able to meet its guarantee obligations.

The Issuer benefits from a contractual, unconditional, direct, and irrevocable guarantee from the Republic of Austria based on the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), the Federal Fiscal Act 2014 (*Bundesfinanzgesetz 2014*) and the Federal Fiscal Act 2015 (*Bundesfinanzgesetz 2015*). The risk of the Issuer being unable to fulfill its financial obligations under the Notes is the risk that the Republic of Austria cannot meet this guarantee obligation.

The Issuer's operational business is conducted in close relationship with the Austrian Ministry for Transport, Innovation and Technology and the Austrian Ministry of Finance. The Issuer's business plan and master plan for investments for the following six business years is submitted to and confirmed by the Austrian Minister for Transport, Innovation and Technology and the Austrian Minister of Finance. The Republic of Austria is the single owner of ÖBB-Holding AG, the Issuer's single owner. ÖBB-Holding AG nominates the members of the Issuer's supervisory board. All business developments and any potential risk factors are regularly reported to the supervisory board. The Issuer's liquidity is guaranteed at all times by the Republic of Austria under the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*).

Risk of the Issuer being affected by negative developments in the financial and economic environment or other risks inherent to the Issuer.

Adverse developments in global economic and financial market conditions or within the legal framework of the Issuer's activities may have a negative impact on the performance of the Issuer. In particular, during 2008 and early 2009, global credit markets tightened significantly, initially prompted by concerns over the United States sub-prime mortgage crisis and the valuation and liquidity of mortgage-backed securities and other financial instruments, such as asset-backed commercial paper, and later spreading to various other areas. This has resulted in the failure and/or the nationalisation of several large financial institutions in the United States, the United Kingdom and other countries. Additionally, credit risks may continue to be greater and more pervasive than previously thought. The functioning of financial markets has also become increasingly impaired and financial volatility has increased substantially.

In particular, the following risks may affect the Issuer and its ability to pay principal, interest or other amounts on the Notes:

Financial risk

The Issuer's ability to borrow from banks or in the capital markets to meet its financial requirements is dependent on favourable market conditions. Financial crises in particular geographic regions, industries or economic sectors have led, in the recent past, and could lead in the future to sharp declines in the currencies, stock markets and other asset prices, in turn threatening affected financial systems and economies.

Overall funding costs may rise significantly due to investors requiring higher premiums for their bonds or due to increases in interest rates, which could adversely affect the Issuer.

The Issuer's hedging arrangements limit its exposure to foreign currency risk, however, volatile interest rate movements could adversely impact the valuation of the Issuer's existing liabilities, which could negatively affect the Issuer's financial results.

Industry-specific and regulatory risk

The legal and regulatory requirements relating to rail infrastructure have a marked influence on the cost to and capital of the Issuer due to the Issuer's engagement in high levels of construction.

Labour force and turnover risk

The Issuer's success depends on the ability and experience of its senior management and specialist staff. The loss of key employees could have a material adverse effect on the Issuer's capabilities and performance levels.

Credit/default risks

The Issuer is exposed to the risk of financial loss if the counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations. This could have a material adverse effect on the assets, financial position and earnings of the Issuer.

Interest Rate Risk

The Issuer is exposed to the risk of interest rate changes. This could affect the Issuer's income or the value of its holdings of financial instruments.

Uncertain economic situation and associated risks

The global financial and economic and the eurozone debt crisis has had considerable effects on the real economy, including the construction sector in Europe. The eurozone debt crisis and general economic slowdown in parts of Europe from, among other factors, lower consumer confidence, falling gross domestic product, rising unemployment and uncertainty may adversely impact macroeconomic conditions in Europe. In fact, according to reports in the media the eurozone entered into recession in the second half of 2012. In addition, high sovereign debt in a number of European countries, discussions on austerity programs and restrictive lending policies by banks have intensified the crisis of confidence surrounding the Euro. The economic situation remains uncertain and volatile and the Issuer cannot exclude that further negative events, which are entirely beyond its control, may unfold and negatively affect the macroeconomic climate. This may have an adverse effect on the development of the real economy and in particular of the construction sector, and subsequently on the assets, financial position and earnings of the Issuer. A prolonged or worsening economic downturn could have a materially adverse impact on the business, financial condition and results of operations of the Issuer.

Risk Factors regarding the Notes

Risk of Notes not being 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 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 financial markets;
- (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; and
- (vi) recognize that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all, before maturity.

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

Risk that inflation causes the rate of return to decrease in value.

Inflation risk describes the possibility that the value of assets such as the Notes or income therefrom will decrease as inflation shrinks the purchasing power of a currency. Inflation causes the rate of return to

decrease in value. If the inflation rate exceeds the interest paid on any Notes the yield on such Notes will become negative.

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of the market prices of his Notes.

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

Risk of general illiquidity of secondary markets for Notes.

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

If the Issuer calls the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption, a holder of Notes is exposed to the risk that his investment will have a lower than expected yield.

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always 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 outlined 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 such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen, meaning 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 might not want 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.

Holders of Notes are exposed to the risk of changes in currency exchange rates.

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various macro-economic factors as well as speculative transactions and interventions by central banks and governments.

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

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 have a market risk.

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes will fall as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the holder of Fixed Rate Notes holds such Notes

until maturity, changes in the market interest rate are irrelevant to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount (usually the principal amount of such Notes).

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

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A holder of Floating Rate 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 Floating Rate Notes in advance.

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

If Floating Rate Notes are structured to include caps or floors, or any combination of those features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. The cap will prevent the rise of the amount of interest beyond a predetermined point, so that the holder will not be able to benefit from any favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Resolutions of Holders

Since the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

A suspension of trading in the Notes could adversely affect the price of the Notes.

Regulatory authorities are authorised to suspend or request the relevant regulated market on which the Notes are admitted to trading to suspend such securities from trading due to various reasons. They are further authorised to instruct stock exchanges to suspend trading in Issuer's securities in connection with measures taken against market manipulation and insider trading. The operator of a regulated market over which for instance the FMA has supervisory jurisdiction shall suspend trading in securities which no longer comply with the rules of the regulated market unless such a step would be likely to cause significant damage to the investors' interest or the orderly functioning of the market. If the operator of the regulated market does not do so, the FMA shall demand the suspension of trading in securities, if it is in the interest of the orderly functioning of the market and does not damage investors' interests. Any suspension in the trading of the Notes could adversely affect the price of the Notes.

Risk of negative effects resulting from exchange rates and exchange controls.

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the "**Investor's Currency**") other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (1) the Investor's Currency-equivalent yield on the Notes, (2) the Investor's Currency equivalent value of the principal payable on the Notes and (3) the Investor's Currency equivalent market value of the Notes.

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

Risk of credit ratings not reflecting all risks.

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

Risk of a rating downgrade.

In the event that the rating assigned to the Issuer, the Guarantor, or any Series of Notes is downgraded by the relevant rating agency, the market value of the Notes held by an investor may be negatively affected.

Risk of legal considerations restricting certain investments.

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

Risk of change of law.

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of issue of the relevant Notes. No assurance can be given as to the impact on the relevant Notes or a holder thereof of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of issue of the relevant Notes.

ÖBB-INFRASTRUKTUR AKTIENGESELLSCHAFT

Overview

ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft is a joint-stock company under Austrian law. The Issuer's registered seat and principal office is Praterstern 3, 1020 Vienna. The Issuer's telephone number is: +43 1 93000 44600.

The Issuer is incorporated in the companies' register (*Firmenbuch*) of the commercial court (*Handelsgericht*) Vienna under FN 71396w. The Issuer was first registered on 1 July 1969, as a dependent economic entity (*unselbständiger Wirtschaftskörper*) named "Österreichische Bundesbahnen" ("Austrian Federal Railways", hereinafter briefly referred to as "**ÖBB**"). In March 2005, Österreichische Bundesbahnen's name was changed to ÖBB-Infrastruktur Bau Aktiengesellschaft. This change was registered in the companies register on 7 April 2005. In September 2009, ÖBB-Infrastruktur Bau Aktiengesellschaft's name was changed to ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft. This change was registered in the companies register on 3 October 2009.

According to § 31 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), Federal Gazette no. 825/1992, as amended, and § 3 of the articles of association ("**Articles of Association**"), the Issuer's duties and the objectives of the company are that of a railway infrastructure company, in which a safe and tailored-to-demand rail infrastructure (also including high-capacity track sections) is planned, constructed, maintained (*i.e.* maintenance, inspection, fault clearance, repair and reinvestment), supplied and operated. Further, shunting services as well as the planning and construction of other infrastructure projects can be carried out, provided that the assumption of the costs of the latter is assured by third parties.

The Issuer's business year is the calendar year.

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, 1220 Vienna, Austria, has audited the Issuer's annual accounts for 2012 and 2013.

The Issuer's capital stock amounts to EUR 500,000,000, subdivided into 100,000 no par value shares and has been fully paid up.

According to § 30 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), 100% of the Issuer's shares are reserved for ÖBB-Holding AG. According to § 2 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), 100% of the shares in ÖBB-Holding AG are reserved for the Federal Government (Republic of Austria). Any change in the Issuer's shareholding structure shall require an amendment to the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*).

Governance

The Issuer has a two-tier management and oversight structure, consisting of the management board (*Vorstand*) ("**Management Board**") and the supervisory board (*Aufsichtsrat*) ("**Supervisory Board**"). The Management Board is responsible for managing the business and represents the company in dealings with third parties. The Supervisory Board is responsible for appointing and removing the members of the Management Board, the general affairs of the company, and supervises the business conducted by the Management Board. Although the Supervisory Board does not actively manage the Issuer, both the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and the Issuer's Articles of Association, together with the Supervisory Board's internal rules of procedure (*Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat*), require the consent of the Supervisory Board before the Management Board takes certain actions.

Management Board

The Management Board, appointed by the Supervisory Board, consists of between one and seven members. The Management Board's activities, including the division of responsibilities, are regulated by the internal rules of procedure (*Geschäftsordnung für den Vorstand*) adopted for it by the Supervisory Board. The Issuer is represented jointly by two members of the Management Board, or by one member of the Management Board jointly with a holder of a general power of attorney authorised to represent the company collectively (*Gesamtprokurist*). If only one member of the Management Board has been appointed, that member shall represent the company alone.

Members of the Management Board:

The current members of the Management Board are:

Name	Function
Mag. (FH) Ing. Andreas Matthä	Member of the Management Board
DI Franz Bauer	Member of the Management Board
KR Ing. Franz Seiser	Member of the Management Board

Mag. (FH) Ing. Andreas Matthä, born on 20 September 1962, is responsible for the business unit *Finances, Market, Service (Finanzen, Markt, Service)*, which is divided into the divisions (i) Marketmanagement and Corporate Communication (*Marketmanagement und Kommunikation*), (ii) Asset Management and Strategic Planning (*Asset Management und Strategische Planung*), and (iii) Terminal Service Austria (*Terminal Service Austria*).

DI Franz Bauer, born on 20 August 1956, is responsible for the business unit *Provision of Infrastructure (Infrastrukturanlagen - Bereitstellung)*, which is divided into the divisions (i) Track Management and Infrastructure Development (*Streckenmanagement und Anlagenentwicklung*), and (ii) Project Management (*Projekte Neu- und Ausbau*).

KR Ing. Franz Seiser, born on 1 July 1958, is responsible for the business unit *Operations and Systems (Betrieb und Systeme)*, which is divided into the divisions (i) Railway Systems (*Bahnssysteme*), (ii) Network Access (*Netzzugang*), and (iii) Operation (*Betrieb*).

Approximately EUR 1.1 million was spent on remuneration of the Management Board in the fiscal year ended 31 December 2013.

Supervisory Board

Pursuant to § 7 of the Articles of Association the Supervisory Board consists of at least four and no more than eight members elected by the shareholders' general meeting. Two thirds of the members of the Supervisory Board are elected by the Issuer's shareholders and one third is appointed by the Issuer's works council. Unless elected for a shorter term of office, the Supervisory Board members are elected for the period terminating at the end of the general meeting which votes to discharge the members of the Supervisory Board for the fourth business year following the election; the business year in which the election took place is not counted. Re-election is possible.

Pursuant to § 8 of the Articles of Association the Supervisory Board's duty is to supervise the Managing Board's management of the business.

The following measures require the approval of the Supervisory Board:

- the acquisition and sale of equity interests (§ 228 Business Code, *Unternehmensgesetzbuch*), and the acquisition, sale, and shutdown of business enterprises and plants;
- the acquisition, sale, and encumbrance of real estate;
- the establishment and closure of branches;
- investments exceeding a specific amount of the acquisition cost in each individual case, and collectively in any one business year;
- the raising of funds through bonds and loans exceeding a specific amount of the acquisition cost in each individual case, and collectively in any one business year;
- the granting of loans and advances, unless these form part of the usual business operations;
- the commencement and discontinuation of business lines and production methods;
- the fixing of general principles of business policy;
- the fixing of principles for granting shares in profits or sales and pension commitments to senior executives within the meaning of § 80, paragraph 1, of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*);
- the granting of stock options of the company to employees and senior employees of the company or of a company affiliated with it as well as to members of the Managing Board and Supervisory Board of affiliated enterprises;
- the granting of general powers of attorney to act for the company (*Prokura*);

- the conclusion of contracts with members of the Supervisory Board by which such member undertakes to provide services vis-à-vis the Issuer or a subsidiary beyond their function in the Supervisory Board against a consideration which is not negligible; this applies also to contracts with enterprises in which a member of the Supervisory Board has an economic interest;
- the assumption of a position as senior executive in the meaning of § 80 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) within two years of signing the auditors' opinion by the auditor, by the group auditor, by the auditor of a significant affiliate or by an agent thereof or the auditor signing the respective auditor's opinion or an agent thereof who has had a major function during the audit, unless such function is prohibited under § 271c Business Code (*Unternehmensgesetzbuch*);
- measures by which the management board makes use of the authorisation pursuant to § 102, paragraph 3 or paragraph 4, Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*);
- resolutions on articles of association (shareholders' agreements, and statements on the company's establishment) as well as amendments thereto, with respect to companies in which the Issuer's direct or indirect ownership interest amounts to more than 50%;
- the election of the supervisory board of companies in which the Issuer's direct or indirect ownership interest amounts to more than 50%;
- the election of managing board members in companies with limited liability in which the Issuer holds more than 50 % of the shares, directly or indirectly, and in companies with limited liability through which the Issuer holds such indirect participation.

In addition, the election of supervisory board members of companies in which the Issuer holds more than 50% of the shares, directly or indirectly, is subject to approval by ÖBB-Holding AG.

The Supervisory Board's internal rules of procedure (*Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat*) have provided for certain additional measures which require either the approval of the Supervisory Board of the Issuer or the approvals of the Supervisory Boards of both the Issuer and ÖBB-Holding AG. The internal rules of procedure also provide for certain threshold amounts below which an approval of the Supervisory Boards is not required.

Members of the Supervisory Board:

The current members of the Supervisory Board are:

Name	Function
Mag. Christian Kern	Chairman of the Supervisory Board
Mag. Josef Halbmayr	1st deputy chairman of the Supervisory Board
DI Herbert Kasser	2nd deputy chairman of the Supervisory Board
Mag. Maria Kubitschek	Member of the Supervisory Board, elected by the general meeting
Dr. Tanja Wielgoß	Member of the Supervisory Board, elected by the general meeting
Lic.iur. Philippe Gauderon	Member of the Supervisory Board, elected by the general meeting
Gottfried Winkler	Member of the Supervisory Board, appointed by the works council
Peter Dyduch	Member of the Supervisory Board, appointed by the works council
Günter Blumthaler	Member of the Supervisory Board, appointed by the works council

Remuneration to members of the Supervisory Board elected by the general meeting totalled approximately EUR 36,000 in 2013.

The members of the Management Board and the Supervisory Board can be contacted at the Issuer's business address, Praterstern 3, 1020 Vienna, Austria.

Compliance with the Austrian Code of Corporate Governance (ACCG)

The Austrian Code of Corporate Governance (*Österreichischer Corporate Governance Kodex*) creates a body of rules and regulations for responsible management and guidance of companies in Austria. Its objective is to create sustained and long-term value and to increase transparency for all shareholders. Pursuant to § 3 (5) of the Articles of Association which has been implemented by a resolution of the extraordinary shareholders' general meeting held on 31 March 2014 both the Management Board and the Supervisory Board are obliged to comply with the Austrian Code of Corporate Governance, providing this does not conflict with mandatory legal provisions. The text of the Austrian Code of Corporate Governance is

available at <http://www.corporate-governance.at> in German and English. The ACCG was published by the Austrian Working Group on Corporate Governance, a group of private organizations and individuals in 2002, and was most recently amended in July 2012.

State Commissioner (Staatskommissär)

Pursuant to § 13, paragraph 3, of the Federal Act dated 13 February 1957, as amended, governing the railroad system (Railway Act 1957, *Eisenbahngesetz 1957*), the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology may delegate a State Commissioner (i) to the meetings of the executive bodies of a railroad infrastructure enterprise, if not only day-to-day business matters are dealt with at such meetings, or (ii) to the meetings of the executive bodies of a company holding at least 50% of the common stock, nominal capital or equity of a railroad infrastructure enterprise, if such meetings deal with the railroad infrastructure enterprise; the State Commissioner has to report the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology on his observations. The State Commissioner has no voting right at the meetings of the executive bodies of the railroad infrastructure enterprises.

At present, the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology has not made use of his power to delegate a State Commissioner.

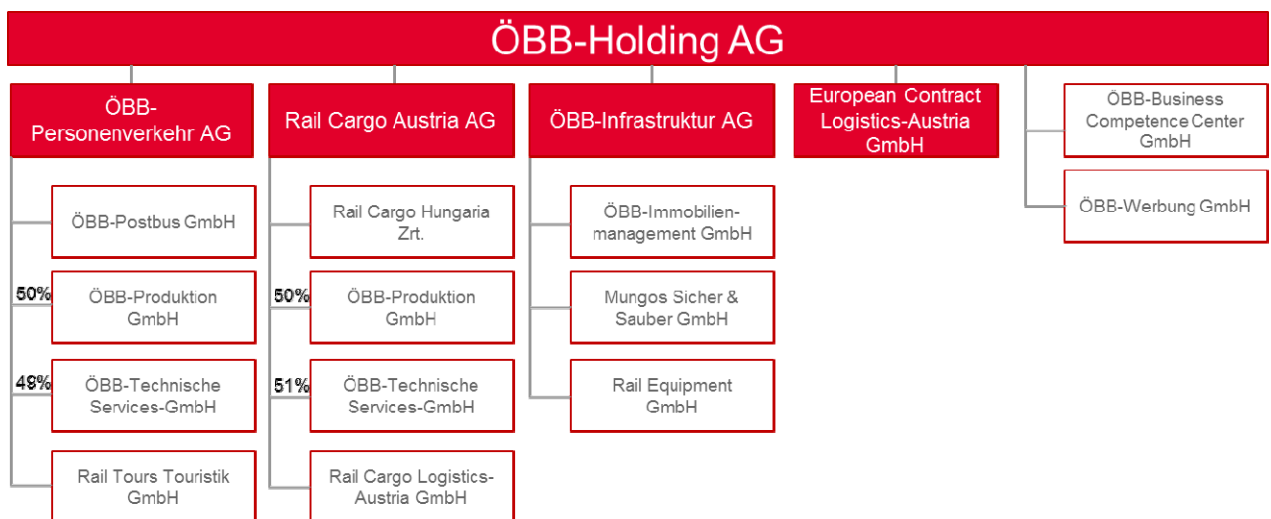
Purpose and Function

History

After the end of World War II, the ÖBB were subordinated to the government as part of its direct federal administration. The Federal Railways Act 1969, Federal Gazette no. 137/1969 created a dependent economic entity (*unselbständiger Wirtschaftskörper*), the "Austrian Federal Railways", which formed a branch of the operations administration of the Federal Government (Republic of Austria). The 1992 Federal Railways Act, Federal Gazette no. 825/1992 changed the dependent economic entity into a company having legal personality, the company Austrian Federal Railways (*Gesellschaft Österreichische Bundesbahnen*). With the Federal Railways Structure Act 2003 (*Bundesbahnstrukturgesetz 2003*), Federal Gazette I no. 138/2003, and the Federal Railways Structure Act 2009 (*Bundesbahnstrukturgesetz 2009*), Federal Gazette I no. 95/2009, the ÖBB was restructured to give it its present form, the ÖBB-group.

ÖBB-Group

The ÖBB-group consists of the ÖBB-Holding AG and its subsidiaries (the "ÖBB-Group"). The Issuer is a 100% directly owned subsidiary of ÖBB-Holding AG. The table below shows the major subsidiaries of ÖBB-Holding AG, whereby all subsidiaries without percentage figures are fully owned subsidiaries of the respective higher-level group company:



ÖBB-Holding AG

The ÖBB-Holding AG is a joint-stock company under Austrian law. The company's registered seat is Wienerbergstrasse 11, 1100 Vienna. The company was founded and established on the basis of § 2 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*). The company is incorporated in the companies' register (*Firmenbuch*) kept with the commercial court (*Handelsgericht*) of Vienna under FN 247642f. The company was registered in the companies' register on 27 April 2004.

The corporate objective of ÖBB-Holding AG pursuant to § 4 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*) and § 3 of the articles of association is the protection of ownership interests in the companies in which it has a direct or indirect share with the aim of achieving a uniform strategic orientation. Important duties of the company are the entire coordination of the preparation and implementation of the companies' strategies and the ensuring of transparency of the employed public funds.

Pursuant to § 2 Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), 100% of the shares in ÖBB-Holding AG are reserved for the Federal Government (Republic of Austria). The administration of the equity interests in the name of the Federal Government (Republic of Austria) rests with the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology.

The subsidiaries of ÖBB-Holding AG

Direct subsidiaries of ÖBB-Holding AG include ÖBB-Personenverkehr Aktiengesellschaft ("**ÖBB-Personenverkehr AG**"), Rail Cargo Austria Aktiengesellschaft ("**Rail Cargo Austria AG**"), the Issuer and European Contract Logistics-Austria GmbH.

The duties of the subsidiaries have been defined in the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*).

The specific duties of ÖBB-Personenverkehr AG are the transport of persons (including the rendering of services affecting the public interest) as well as the procurement and operation of all the facilities necessary for that purpose and the handling of all the business connected with it or caused by it; and above all the conduct of a public passenger transport on the basis of rates and schedules. Major subsidiaries of ÖBB-Personenverkehr AG are: ÖBB-Postbus GmbH (100%) and Rail Tours Austria GmbH (100%).

The main duties of Rail Cargo Austria AG are the transport of goods (including the rendering of services affecting the public interest) as well as the procurement and operation of all the facilities necessary for that purpose and the handling of all the business connected with it or caused by it; and above all the conduct of a public goods transport based on rates. Major subsidiaries of Rail Cargo Austria AG are: Rail Cargo Hungaria Zrt. (100%), and Rail Cargo Logistics-Austria GmbH (100%).

European Contract Logistics-Austria GmbH is a leading company in the area of groupage traffic as well as pharmaceutical and food warehousing in Austria. European Contract Logistics-Austria GmbH has a nationwide Austrian network of 13 logistics centers as well as subsidiaries and a partner network offering parcel, groupage, LTL (less than truck load) and FTL (full truck load) loads throughout Europe.

Joint subsidiaries of ÖBB-Personenverkehr AG and Rail Cargo Austria AG include ÖBB-Produktion Gesellschaft mbH ("**ÖBB-Produktion GmbH**") and the ÖBB-Technische Services-Gesellschaft mbH ("**ÖBB-Technische Services GmbH**").

ÖBB-Infrastruktur AG

Duties

According to § 31 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), the Issuer's specific tasks are that of a railway infrastructure company, in which a safe and tailored-to-demand rail infrastructure (also including high-capacity track sections) is planned, constructed, maintained (*i.e.*: maintenance, inspection, fault clearance, repair and re-investment), supplied and operated. Further, shunting services as well as the planning and construction of other infrastructure projects can be carried out, provided that the assumption of the costs of the latter is assured by third parties.

The Issuer is the owner of the Austrian national rail infrastructure with a tangible-fixed-assets value of about EUR 23.2 billion as of 31 December 2013.

Corporate Development

The Issuer consists of the remaining and converted assets of the company Austrian Federal Railways (*Gesellschaft Österreichische Bundesbahnen*). The transformation was registered in the companies' register of the commercial court (*Handelsgericht*) of Vienna on 7 April 2005 and became legally valid pursuant to § 41 of the Federal Railways Act as from 31 December 2004.

This conversion was followed by a merger with Schieneninfrastrukturfinanzierungs-Gesellschaft mbH and Eisenbahn-Hochleistungsstrecken-Aktiengesellschaft in 2005 and by a merger with ÖBB-Infrastruktur Betrieb Aktiengesellschaft and Brenner Eisenbahn GmbH in 2009. The Issuer was renamed ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft and is now both the owner and manager of the infrastructure network.

The Issuer is known for its expert knowledge, in particular due to the amalgamation of the former business division ÖBB Planning & Engineering and the former Eisenbahn-Hochleistungsstrecken AG.

As a result, the financing, planning, construction, and plant management of the entire Austrian railroad infrastructure as well as essential segments of the ÖBB's assets such as power stations, rail infrastructure

including plants and facilities, telecommunication (except operation-near telecommunication facilities), building management, and real estate were left with the Issuer.

Major Subsidiaries

ÖBB-Immobilienmanagement GmbH

ÖBB-Immobilienmanagement GmbH ("**ÖBB-Immobilien GmbH**") is a wholly owned subsidiary of the Issuer, which also holds 100% of the votes. ÖBB-Immobilien GmbH was created pursuant to § 23 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*).

ÖBB-Immobilien GmbH is a private limited company under Austrian law, having its headquarters in Vienna. It is recorded in the companies' register of the commercial court (*Handelsgericht*) of Vienna under FN 249152a.

Pursuant to § 24 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), as amended, the specific duties of ÖBB-Immobilien GmbH consist of the disposition of the rights of use and the best possible management (including administration) and utilisation of the Issuer's real property (with the exception of the rail track infrastructure property which is needed for railroad operation and transport, as well as the real property which a railroad infrastructure enterprise needs for placing further services at the disposal of *bona fide* access users).

ÖBB-Immobilien GmbH manages the approximately 24,800 properties of the Issuer with about 4,818 buildings and land totalling roughly 197 million square meters. ÖBB-Immobilien GmbH operates as service provider for the ÖBB-Group, but it is also active on the free market. Its service portfolio comprises property management and technical management of offices and residences, as well as the management of 1,180 railway stations and traffic stations and the development and utilisation of properties, which are no longer required for railway operations.

Due to their size and location, auxiliary open spaces of ÖBB-Group are extremely important for urban development of Austrian cities. In cooperation with the city administrations, ÖBB-Immobilien GmbH develops concepts for the city development and the new construction of entire city districts on former railway property. ÖBB-Immobilien GmbH offers the complete spectrum of services for project development: feasibility studies; concepts for extensive locations; construction site clearance management; and development consulting, project management, and building contractor representation. ÖBB's project development team mobilises and develops Austria's largest projects with a high level of competence.

Currently, ÖBB-Immobilien GmbH is developing the Vienna Central Station and its surrounding district with highest priority.

Galleria di Base del Brennero - Brenner Basistunnel BBT SE

The Galleria di Base del Brennero - Brenner Basistunnel BBT SE ("**BBT SE**"), having its corporate seat in Bolzano, Italy, is owned by ÖBB-Infrastruktur AG (50%) and Tunnel Ferroviario del Brennero Holding AG (50%). Tunnel Ferroviario del Brennero Holding AG is owned by Rete Ferroviaria Italiana - RFI (84.08%), the provinces of Bolzano and Trento (6.15% each) and the province of Verona (3.62%). BBT SE is the construction and planning company for the Brenner Base Tunnel.

Mungos Sicher & Sauber GmbH & Co. KG

Mungos Sicher & Sauber GmbH & Co. KG is responsible for the cleaning of stations, special cleaning such as removal of graffiti, and security and other services.

Rail Equipment GmbH & Co. KG

Procurement and inter-group renting of rail-bound vehicles and equipment and of road vehicles, purchase, financing, maintenance and repair of such vehicles and equipment are tasks of Rail Equipment GmbH & Co. KG.

Güterterminal Werndorf Projekt GmbH

In December 2012, the Issuer has acquired the shares in Güterterminal Werndorf Projekt GmbH, which has been established for the realisation of the terminal Werndorf in Styria.

Weichenwerk Wörth GmbH

Weichenwerk Wörth GmbH is acting in the production of track switches, rail joints and switch-related logistics services, and has established itself in the superstructure trade as well as in the industrial switch sector and as exporter to Southeast and Western Europe. The Issuer holds 30% of its shares.

Other subsidiaries

Other subsidiaries of the Issuer *inter alia* include ÖBB-Projektentwicklung GmbH, ÖBB-Realitätenbeteiligungs GmbH & Co. KG and ÖBB Telekom Service GmbH.

Current projects

ÖBB-Infrastruktur AG accelerates the extension of the rail network in Austria.

The Issuer currently focuses on the development of the main connections into high-capacity routes and the modernisation of the largest railway stations. Furthermore, ÖBB-Infrastruktur AG makes significant investments in many suburban service projects, enhanced tunnel safety, noise protection measures as well as park & ride facilities and extensive reinvestments in the existing approximately 4,894 kilometres railway network.

The most investment-intensive construction projects currently are the new four-track line on the westbound railroad between Vienna and Linz, the Semmering Base Tunnel, the Koralm track between Graz and Klagenfurt and the Brenner Base Tunnel. Furthermore there is the new main station in Vienna (*Hauptbahnhof Wien*) as well as stations in Salzburg and Graz.

Milestones have already been accomplished in December 2012 when ÖBB-Infrastruktur AG has expanded its railway network by 100 kilometres of railway installations: the putting into operation of Lainzer Tunnel, the new high-performance route Vienna – St. Pölten and the new Lower Inn Valley Railway as well as parts of Vienna Main Station are among the special highlights of Austrian railway history.

Development of the Western line (Danube axis)

Presently, ÖBB-Infrastruktur AG is working at an accelerated schedule on the expansion to a four-track stretch of the 300 km long Western railway line between Salzburg and Vienna, the key element of the Austrian section of the TEN 17 railway corridor, *i.e.* the axis "Paris – Strasbourg – Stuttgart – Vienna – Bratislava". This development will create the prerequisites for the increase in passenger and goods transportation capacity considered to be urgently needed along this route: already, the former two tracks have been substituted and a four-track high-capacity axis for the West-East traffic is available in prominent sectors. In the upcoming years, the investment activities will focus on the areas between Vienna and Linz. Long distance travellers and, particularly, the commuters in the Vienna conurbation will benefit from this new high-capacity route. With the completion of the new high-performance-route Vienna – St. Pölten at the end of 2012, the journey time for the route St. Pölten – Vienna has been reduced from 45 to approximately 25 minutes. At the same time the travel time between Vienna and Salzburg was decreased from approximately 3 hours to 2 hours and 22 minutes. Current construction highlights on the expansion to a four-track stretch between Vienna and Linz are the gap closures East Entrance Linz Main Station, Ybbs–Amstetten and St. Pölten – Loosdorf. Furthermore, the main railway stations of Salzburg and the railway station Attnang-Puchheim are currently undergoing modernisation.

Vienna conurbation

Since a few years investment projects in the Vienna conurbation follow two high-ranking objectives: the refurbishment of the Viennese railway stations and the improvement of Vienna's connection with national and international destinations.

Modernisation of railway stations

With the largest project, the new Vienna main railway station, a traffic hub for 145,000 customers and 1,000 trains per day will be constructed until the year 2015. December 2014 will be the first time that trains from all directions will be connected or continuously linked in one railway station in Vienna. In addition, the Airport Vienna station is currently being modernised. Furthermore, the building of the new multifunctional Cargo-Terminal Vienna Inzersdorf started in summer 2013.

Vienna – Bratislava

Presently, there are projects in the planning stage for the development of the rail connection between the two capitals Vienna and Bratislava. The aim is to create a high-capacity connection both for the transport of passengers and goods in response to the requirements of the two densely populated areas and in line with the economic importance of the entire region within the European Union.

Baltic-Adriatic Axis – Transformation of the Southern line into a high-capacity route

By extending the southbound track within what is called the Baltic-Adriatic axis, ÖBB-Infrastruktur AG is in the process of creating a fast and efficient railway line, both to the benefit of the economy of Austria and of the important economic regions in the North and the South of the European Union. The two key projects along this axis are the Koralm railway line Graz-Klagenfurt including the rebuilding of Graz Main Station and the Semmering Base Tunnel.

Koralmbahn railway line Graz – Klagenfurt

With the Koralmbahn railway line, a two-track electrified route will be constructed stretching over 130 kilometres until 2023, which will directly link the two cities of Graz and Klagenfurt and allow a reduction of the journey time from presently just under three hours to approximately one hour. The 33 km long Koralmbahn tunnel and the two completely new Intercity stations to be built at its portals form the key element of this line. More than 80 kilometers of the Koralmbahn railway line are completed or under construction. Since 2001 numerous stations, bridges and over- and underpasses have been built or adjusted. Since the beginning of 2011, the main section of the tunnel is under construction. Currently, two tunnel boring machines (TBM) are in use in this section.

Semmering Base Tunnel

With approximately 70,000 goods and passenger trains per year, the Semmering - situated between Vienna and Graz - is one of the most frequented mountain routes in Austria. The construction of the new Semmering base tunnel as a supplement to the present route will contribute to a uniformly efficient Southern line and improve the transport capacity in line with increasing market demand. The key objectives are the end-to-end operation of heavy goods trains with one locomotive only, a considerable reduction of journey time for passenger trains as well as the optimisation of the operation and maintenance costs. In preparation for the project, an extensive train path selection procedure was carried out; the results are available since May 2008. The administrative procedures such as the environmental impact assessment have been completed 2011. The construction work started in 2012; completion could be expected by 2024.

Brenner Base Tunnel

The 64-kilometer-long Brenner Base Tunnel is a low-gradient railway tunnel with two parallel tubes. It will connect Tulfes/Innsbruck, Austria with Fortezza, Italy.

The completion of the Brenner Base Tunnel is planned for 2026. Based on current calculations, the Brenner Base Tunnel will cost approximately EUR 8.5 billion (excluding financing costs).

The European Union is co-financing 50% of the exploratory tunnel and 30% of the main construction works. The rest will be shared equally between Austria and Italy.

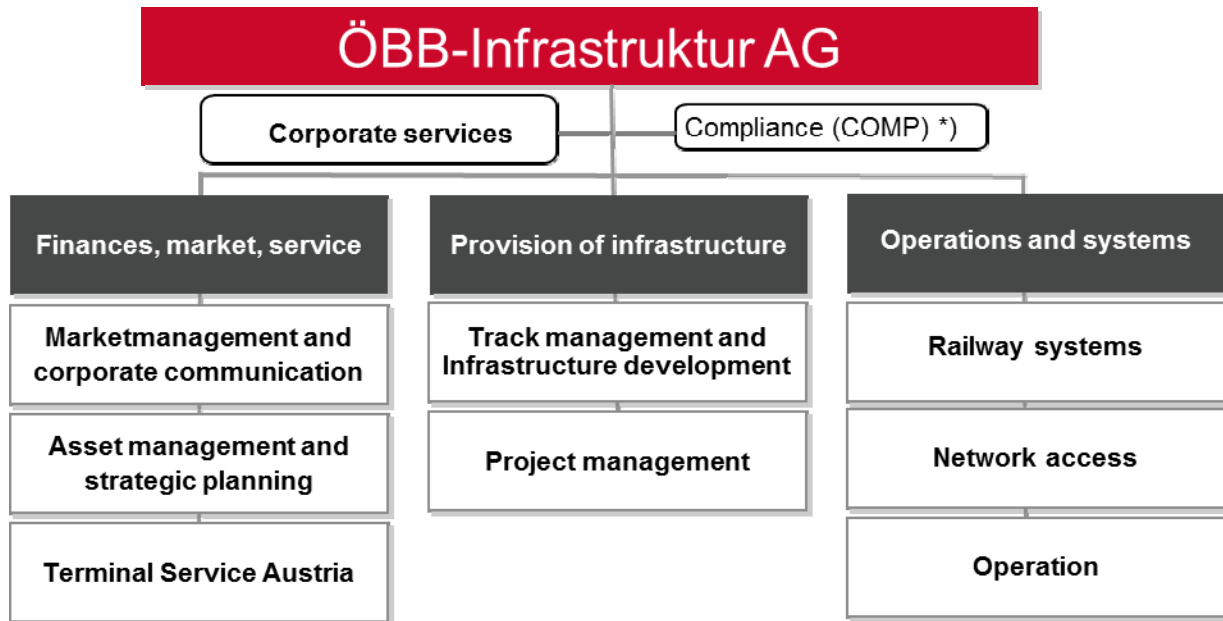
Employees

As of 31 December 2013, the Issuer employed 14,793 persons (as of 31 December 2012: 14,019 persons) and a total of 16,215 persons together with its subsidiaries.

Until 30 June 2014, apprentices for the ÖBB-Infrastruktur Group were centrally trained by ÖBB-Shared Service Center GmbH. With effect of 1 July 2014, the Issuer took over the responsibility for carrying out the training of the apprentices, which includes more than 1,000 apprentices. Including training personnel, the Issuer's subsection apprentices included 1,462 persons (as of 1 July 2014).

Business units

The Issuer is organised into the following three business units: (a) Finances, market, service (*Finanzen, Markt, Service*), (b) Provision of infrastructure (*Infrastrukturanlagen - Bereitstellung*), and (c) Operations and Systems (*Betrieb und Systeme*). Corporate services (*Unternehmensstäbe*) and Compliance are separated from the business units.



Finances, Market, Service (Finanzen, Markt, Service)

The business unit *Finances, Market, Service (Finanzen, Markt, Service)* is divided into the divisions (i) Marketmanagement and Corporate Communication (*Marketmanagement und Kommunikation*), (ii) Asset Management and Strategic Planning (*Asset Management und Strategische Planung*), and (iii) Terminal Service Austria (*Terminal Service Austria*).

Marketmanagement and Corporate Communication (*Marketmanagement und Kommunikation*)

The new division *Marketmanagement and Corporate Communication (Marketmanagement und Kommunikation)* is in charge of communicating efficiently with passengers, train station customers, railway transport companies, landlords, owners and regional authority representatives.

In addition, the division has the objective to integrate the customer perspective into an organisation that is strongly geared towards technology, the development of strategies and national/international relationships of the Issuer.

To fulfil its tasks, the division serves as central information pool, takes the leadership in negotiations, develops the communication and marketing strategies, acts as central contact partner for strategic communications as well as national and international relations, observes trends and competitors and analyses customer satisfaction.

Asset Management and Strategic Planning (*Asset Management und Strategische Planung*)

The division *Asset Management and Strategic Planning (Asset Management und Strategische Planung)* is responsible for the development of conceptual frameworks and long-term strategic plans for the use of the financial resources (e.g. the adequate and safe railway supply) for the Issuer.

The main processes are divided into the areas of assets, tracks, stations and its working systems. The primary objectives of this business division are defined as the continuous enhancement of quality and safety regulations and the ongoing optimisation of the infrastructure assets. As a consequence, this division elaborates infrastructure network strategies by defining a long-term target network and a network development plan. The continuous optimisation considers a broad range of mobility and logistic chains, the market for transportation and its production conditions.

The development of marketable, safe and profitable assets and rail infrastructure includes the identification and formulation of dimensions and targets as well as functional specifications of technical, operating and economic aspects on the operational level. This is based on governmental targets and defined on the needs of various stakeholders. In order to ensure a fast implementation this division is also responsible to represent customers in project startup phases.

To operate tracks the division develops business plans. It defines the macro- and microeconomic planning parameters and monitors their effects on the infrastructure.

The division Asset Management and Strategic Planning (*Asset Management und Strategische Planung*) is also responsible for the preparation of the investment and maintenance plan including the master plan. In general, the master plan reflects the terms and conditions set forth in Austria's national transportation policy

(*Generalverkehrsplan*). Furthermore, the division is responsible for the reporting to the Federal Ministry for Transport, Innovation and Technology and the Federal Ministry of Finance and it conducts negotiations with the Federal Government concerning the government grants.

Terminal Service Austria (*Terminal Service Austria*)

The division *Terminal Service Austria (Terminal Service Austria)* is a neutral intermodal terminal operator at the Issuer and guarantees the organisation of Intermodal Transport Units (ITU) and the coordination between customers, operators and the railway companies in order to assure a process-oriented transport management at the Issuer's terminals located at the principal economic hubs in Austria.

The division Terminal Service Austria (TSA) operates 8 intermodal terminals: three rolling road (ROLA) terminals, three combined cargo terminals for unaccompanied combined transport (UKV) and two combined cargo terminals for unaccompanied combined transport (UKV) and rolling road (ROLA).

The division is also providing basic terminal services such as transshipment of Intermodal Transport Units (ITU) using gantry cranes or reach stackers for liftings, apparent verification of incoming ITU for damage (receiving check), interim storage of full and empty ITU, utilisation improvement through the use of advanced IT software in the disposition of the loading, rolling road (ROLA) service and innovative semi-trailer handling (ISU) for not crane able semi-trailers.

In addition, the division provides empty container storage and container repair services, reefer services (power supply, recording of temperature), stuffing/stripping services, the control of inbound transports to private sidings and agency services for operators and railways.

Provision of Infrastructure (*Infrastrukturanlagen - Bereitstellung*)

The business unit *Provision of Infrastructure (Infrastrukturanlagen - Bereitstellung)* is divided into the divisions (i) Track Management and Infrastructure Development (*Streckenmanagement und Anlagenentwicklung*), and (ii) Project Management (*Projekte Neu- und Ausbau*).

Track Management and Infrastructure Development (*Streckenmanagement und Anlagenentwicklung*)

The division makes a vital contribution to ensuring that the railway systems reliably provide the safe and punctual operation of rail transport. The services are developed, planned, managed and implemented cost-efficiently, tailored to the market needs and taking into account the legal certainty and economic viability. Within ÖBB-Infrastruktur AG the division Track Management and Infrastructure Development (*Streckenmanagement und Anlagenentwicklung*) represents the ownership interests along the route and handles the operating function for the railway systems. The division is divided into eight regions with approximately 6,500 employees.

Project Management (*Projekte Neu- und Ausbau*)

The division *Project Management (Projekte Neu- und Ausbau)* is in charge of the management of construction and development projects ordered by the board of directors, from track selection procedures to planning, implementing (constructing) and ultimately handing the work of construction over to the owner.

The major tasks of the Project Management division include:

- cooperating in infrastructure development projects by contributing experience from managing major infrastructure projects,
- independently performing the operating duties of principal in (construction, extension and development) projects ordered by the board of directors, including all project management tasks to provide ultimate project responsibility in relation to quality, deadlines, costs, ranging from track selection procedures, project planning and implementing (building) to handing over the work of construction to the owner of the railway network.

The railway extension activities are based on the master plan (*Rahmenplan*) according to § 42 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*).

Operations and Systems (*Betrieb und Systeme*)

The business unit *Operations and Systems (Betrieb und Systeme)* is divided into the divisions (i) Railway Systems (*Bahnsysteme*), (ii) Network Access (*Netzzugang*) and (iii) Operation (*Betrieb*).

Railway Systems (*Bahnsysteme*)

The division Railway Systems (*Bahnsysteme*) acts as a competence centre for the energy network (from power station to substation), the telecommunication network, the signal / safety and telematics systems and the control centres of the Issuer.

It is the task of the division Railway systems (*Bahnsysteme*) to guarantee the availability, the safety and the efficient operating of railway systems. The division provides the goods and passenger trains travelling within

Austria with traction power. Apart from supplying engines and motor coaches, it supplies stationary systems such as train preheating systems, switch heaters, and heat testing systems with railroad electricity.

In eight hydropower plants it operates, the division Railway systems (*Bahnssysteme*) generates one-third of the electric power needed for the Austrian rail network's railroads. About one quarter of the power required for railroad operation is delivered by partner power plants, and the remainder is purchased from the public 50-Hertz three-phase network and transformed into railroad power in the Issuer's six converter stations.

Apart from supplying electricity for the railroad, the division Railway systems (*Bahnssysteme*) also provides shops and offices within the Issuer's group with all the conducted energy. Additionally, it acts as a portfolio manager for energy and in international electricity trading.

Network Access (*Netzzugang*)

The division Network Access (*Netzzugang*) is the customer interface (one-stop-shop function) of ÖBB-Infrastruktur AG. In this division the access of ÖBB-Infrastruktur AG operated tracks, stations, marshalling yards and other infrastructure facilities is organised. It centers around four objectives:

- providing customer-related, non-discriminatory network access;
- developing and marketing infrastructure services;
- creating the timetables;
- managing infrastructure capacity concerning temporary and planned infrastructure restrictions.

The Network Access division consists of subdivisions (i) Products & After Sales and Key Account Management, (ii) Train Path Management and (iii) Constructional Operation Planning.

The sub-divisions Products & After Sales and Key Account Management have the following tasks: setting up network statement and the portfolio of products and services; projecting volumes of and revenues from infrastructure services; fixing fees for the use of tracks, stations, shunting services and facilities; planning offers, processing orders and allocating train paths; customer service and systems (billing and handling complaints); managing infrastructure requirements; and the one-stop-shop function.

The sub-division Train Path Management has the following tasks: setting up annual timetables (handling construction and operation of paths); providing advice and support in designing and drafting offers; dealing with ad-hoc train orders; settling conflicts (resolving path conflicts); establishing and providing timetable information for ordering purposes; drafting timetable documentation; and defining the conditions of transport of extraordinary consignments.

The sub-division Constructional Operation Planning has the following tasks: managing infrastructure capacity concerning temporary and planned infrastructure restrictions; optimising transit times, infrastructure capacity and processing construction plans; creating the overview of areas of speed restriction and special conditions; capacity analysis (in accordance with UIC 406 method) and calculation of supplementary costs arising from operating disruptions.

Operation (*Betrieb*)

The division Operation (*Betrieb*) is in charge of operating the railway transportation within the ÖBB-Infrastruktur AG network. Its major tasks include control of railway transportation, railway service customer information and organisation of shunting movements.

It aims at operating a safe and punctual railway transportation network as well as a reliable customer information system, on a profitable and efficient basis. To that end, appropriate operating systems are required as well as the development and use of innovative operating systems. Customers are to be kept more satisfied by acting more confidently and by making a stronger commitment to safety, punctuality and quality of information.

Shunting services are of pivotal logistic importance at both ends of the railway transportation chain. The major tasks are to provide safe, efficient, high-quality shunting services including

- providing and picking up (exchange of goods and passenger waggons at the time and place appointed with the customer);
- sorting items of rolling stock (breaking down, arranging new trains on national and international lines);
- collecting train data, calculating brakes, execution of train documents; and
- operating shunting traction vehicles (operating shunts with remote-controlled traction vehicles in local and regional transportation systems).

In the field of passenger transportation, trains are mainly arranged on the 8 major junctions of commuter and mainline passenger systems, in the freight haulage business, on the 8 major shunting stations, by way of supporting network for single-waggon transportation. Shunting services are provided on a nationwide scale, across the entire Austrian territory.

Sources of Funding and Guarantee

Performance consideration and liability undertaking instead of automatic cost cover

As part of the reform of the ÖBB, the automatic coverage of new investment costs in the infrastructure domain was replaced by performance consideration and liability undertaking on the part of the Federal Government (Republic of Austria). As such, the Issuer bears the full responsibility for its performance being economical and in line with market requirements.

The Issuer is acting in accordance with strict economic requirements. On the one hand, the Issuer shall bear the costs of fulfilling its functions and on the other hand, it is obliged to meet the requirements of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and the Company Reorganisation Act (*Unternehmensreorganisationsgesetz*) in respect to indebtedness and the capital ratio. Pursuant to § 42 Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), the Federal Republic shall grant to the Issuer on its request a subsidy for the management of the railroad infrastructure and making it available to railroad users insofar and so long as the earnings to be achieved under current market conditions from the users of the railroad infrastructure do not cover the expenditure arising under economic and commercial management. Further, the Federal Republic shall grant subsidies for the maintenance, planning and building of railroad infrastructure. Regarding these subsidies, two separate agreements each for a term of six years are concluded between the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology in agreement with the Federal Minister of Finance and the Issuer, in which the subject matter of funding, volume of funding, general and specific conditions to funding and payment modalities shall be determined. Such agreements shall be renewed yearly and adapted to each new six-year time period. The Issuer's financing strategy is determinative of its performance and the performance of the ÖBB-Group. Approximately 82% of the group's total assets are represented by the Issuer. In the long term the Issuer wants to position itself as a competence centre for plant and project management, thereby opening up new sources of income.

The Issuer's largest source of income, constituting approximately 54% of the total, derives from subsidies granted by the Federal Republic pursuant to § 42 Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*). Approximately 15% of the Issuer's income derives from the fees for the use of railway infrastructure paid by railway undertakings. Further income originates from the ÖBB-Group and from third parties for the provision of energy, telecommunication services, and the management of real property. These services rendered are based on market prices.

Rising income of the enterprise

The Issuer intends to increase the income of the enterprise in the long term through international electricity trading as well as by renting, leasing, and developing real property.

The planning and project-management competence, bundled as a result of the restructuring measures, enables an integrated and transparent range of instruments for the assessment and prioritisation of projects. Thus, the enterprise will be able to increase productivity while reducing costs at the same time.

Rating

On 17 January 2012 Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**")¹ lowered the Issuer's AAA/Watch Negative long-term credit rating by one notch to AA+ with negative outlook and affirmed the Issuer's A-1+ short-term rating. On 30 January 2013, S&P revised the outlook to stable from negative and affirmed the AA+ long term credit rating and the A-1+ short-term credit rating of the Issuer. Further, on 22 July 2013 as well as on 8 August 2014, S&P affirmed the AA+ long term credit rating, the A-1+ short-term credit rating of the Issuer as well as the stable outlook. According to S&P, a long-term obligation rated "AA" means that the Issuer has a very strong capacity to meet financial commitments; a short-term obligation rated "A-1" is rated in the highest category by S&P and the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

¹ S&P is established in the European Community and registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

In September 2011, Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")¹ confirmed the Issuer's Aaa credit rating. On 16 February 2012, Moody's changed its outlook on the Aaa credit rating of the Issuer to negative from stable. The Issuer's Aaa credit rating and the negative outlook were confirmed by Moody's on 30 January 2013 and on 22 January 2014. On 4 March 2014, Moody's confirmed the Issuer's credit rating at Aaa and amended the Issuer's outlook to stable. According to Moody's, an issuer rated "Aaa" is judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Monitoring by Schieneninfrastruktur-Dienstleistungsgesellschaft mbH

Pursuant to § 3, paragraph 1, of the Rail Infrastructure Financing Act (*Schieneninfrastrukturfinanzierungsgesetz*), Federal Gazette no. 201/1996 as amended by Federal Gazette no. I 111/2010, Schieneninfrastruktur-Dienstleistungsgesellschaft mbH is responsible for participating in the preparation and execution of subsidy agreements and the six-year master plan (*Rahmenplan*) pursuant to § 42 of the Federal Railways Act, particularly as regards payment settlements, as well as participating in the monitoring activities in the realm of rail infrastructure financing and the supervision of contractual obligations pursuant to § 45 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*) and § 4 of the Federal Act on the establishment of a "Brenner Eisenbahn GmbH".

Development support of rail infrastructure projects by the Federal Government

The six-year master plan (Rahmenplan)

Pursuant to § 42 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), the Issuer is required to prepare a detailed business plan (*Geschäftsplan*) including a master plan (*Rahmenplan*) outlining the planned funds for maintenance (in particular repair and reinvestments) as well as investments for expansions on an annual basis for a six year period. The business plan (*Geschäftsplan*) and master plan (*Rahmenplan*) have to be updated each year on a rolling basis and approval is required from the Minister of Transport, Innovation and Technology as well as from the Minister of Finance.

The master plan must consider the guidelines of the targeted network (*Zielnetz*) adopted together with the Minister of Transport, Innovation and Technology and the Minister of Finance. According to the master plan 2014-2019, the Issuer intends to invest approximately EUR 2.0 billion in rail infrastructure on average every year.

The master plan (*Rahmenplan*) must contain any decision-relevant information for the enterprise to the extent that it is expedient and applicable, in particular a detailed description of the projects, capacity analyses and forecasts on the anticipated traffic growth, a time pattern indicating the project-related planning and construction progress, as well as an updated cost estimate, a cost-benefit analysis, an operation programme as well as a presentation of the rail infrastructure quality realisable through the projects. The master plan (*Rahmenplan*) has to separately refer to planned projects and projects in progress.

Funds required and Federal Government guarantee

The Federal Government, represented by the Federal Minister of Transport, Innovation and Technology together with the Federal Minister of Finance shall, pursuant to § 47 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*) ensure that the funds required for the fulfilment of the Issuer's tasks and for the maintenance of its liquidity and capital are at the Issuer's disposal, as far as these activities are covered by the business plan (*Geschäftsplan*).

In § 47 of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*), the Federal Minister of Finance is authorised to assume a guarantee in the name of the Federal Government (Republic of Austria) for bonds, advances, loans, which governs the Issuer's other borrowing activities, including the financing expenses, for the purpose of financing the rail infrastructure.

Pursuant to § 82 of the Federal Budget Act 2013 (*Bundeshaushaltsgesetz 2013*), Federal Gazette I no. 139/2009, a Federal Government guarantee (surety pursuant to §§ 1346 and 1348 through 1367 Civil Code or a guarantee) can only be assumed by the Federal Minister of Finance, who may do so only in accordance with the authorisations stipulated for this purpose in the Federal Fiscal Act or in a special Federal act within the meaning of Article 42, paragraph 5, of the Federal Constitution Act (*Bundes-Verfassungsgesetz*).

According to Art. X, paragraph 1 no. 4 Federal Fiscal Act for 2014 (*Bundesfinanzgesetz 2014*), Federal Gazette I no. 38/2014, the Federal Minister of Finance is authorised in the fiscal year 2014 to assume, in the name of the Federal Government (Republic of Austria) and pursuant to § 82 of the Federal Budget Act, the liability as warrantor and payer pursuant to § 1357 Civil Code (*Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch*) or in the form of guarantees for lending transactions to be executed by the Issuer to finance the infrastructure pursuant to § 47, paragraph 2, of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*). For Notes issued between

¹ Moody's is established in the European Community and registered under the CRA Regulation.

30 September 2014 and 31 December 2014, the guarantee by the Republic of Austria is subject to and limited by a maximum amount of EUR 2,050,000,000.00 for the payment of principal amounts and EUR 2,050,000,000.00 for the payment of interest and costs.

According to Art. X, paragraph 1 no. 4 Federal Fiscal Act for 2015 (*Bundesfinanzgesetz 2015*), Federal Gazette I no. 39/2014, the Federal Minister of Finance is authorised in the fiscal year 2015 to assume, in the name of the Federal Government (Republic of Austria) and pursuant to § 82 of the Federal Budget Act, the liability as warrantor and payer pursuant to § 1357 Civil Code (*Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch*) or in the form of guarantees for lending transactions to be executed by the Issuer to finance the infrastructure pursuant to § 47, paragraph 2, of the Federal Railways Act (*Bundesbahngesetz*) to such an extent that the sum (equivalent) of the liabilities does not exceed the principal amount of EUR 1,900 million and the interest amount (including costs) of EUR 1,900 million, and the lending transactions a principal amount of EUR 1,900 million in each individual case.

Guarantees assumed by the Federal Government (Republic of Austria) currently cover about 86% of the Issuer's liabilities.

Financial Information

The audited annual group financial statements of the Issuer for the period ended on 31 December 2012 and the auditors' report thereon, together contained in ÖBB-Infrastruktur AG's annual group report 2012, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited annual group financial statements of the Issuer for the period ended on 31 December 2013 and the auditors' report thereon, together contained in ÖBB-Infrastruktur AG's annual group report 2013, are incorporated by reference into this Prospectus.

There have been no significant changes to ÖBB-Infrastruktur AG's group financial position since 31 December 2013.

Legal and Arbitration Proceedings

In the past 12 months the Issuer has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including proceedings which, as far as the Issuer is aware, are pending or threatened), which according to the Management's estimates are likely to have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position.

The Issuer is subject to numerous laws and regulations with respect to the construction of railway infrastructure, in particular to the Railway Act 1957 (*Eisenbahngesetz*). The Issuer is also subject to numerous environmental laws and regulations with respect to the protection of the environment, such as laws and regulations regarding noise emissions, air emissions and regarding the protection of land and water. Pending court decisions in respect to emissions could lead to additional cost as such a decision could set a precedent for future claims.

The Issuer is regularly involved in legal proceedings, foremost in administrative proceedings. In particular, decisions of the Railway Authorities on the licensing of railway infrastructure may be contested before the Austrian Administrative Court (*Verwaltungsgerichtshof*) or the Austrian Constitutional Court (*Verfassungsgerichtshof*).

The Issuer does not enjoy any immunity from legal proceedings.

Trend Information

The ÖBB-Infrastruktur AG group is affected by various developments in its environment:

Economic developments:

- Decrease of the volumes of goods transported by railway as aftereffect of the global economic crisis.

Legal developments:

- Recast of the First Railway Package on a European level.
- Upcoming Fourth Railway Package concerning unbundling, liberalisation of the national passenger transport and strengthening of the European Railway Agency (ERA).

Political developments:

- Due to ongoing debt situation in the Eurozone, there is increasing pressure to discuss restructuring of expenses. It can be expected that political discussions about budget restructurings will

particularly aim on the expense side and, accordingly, may lead to discussions about large infrastructure projects.

- Raise of the average age of retirement and almost complete termination of early retirements.

Technical developments:

- Development of the interoperability and harmonisation of EU networks (TSI, ETCS).
- Continuing global awareness and technology boost by means of an investment promotion campaign for alternative energy sources and fuel types.

Railway transport market. 31 railway undertakings were entitled to use the ÖBB infrastructure as of the end of 2013, i.e. two railway undertakings more than at the end of 2012. The progressive opening of the market in railway transport and increased consolidation in certain market segments caused further shifting of the market shares for the network of the ÖBB-Infrastruktur Group. The share of external railway undertakings in goods transport increased to 19% of the total gross tonnage-kilometers (TGTKm) in 2013. The largest market share (TGTKm), namely 45%, was achieved by the external railway undertakings in combined freight transport (KLV). In direct transport, the external railway undertakings achieved a market share of 23% in 2013.

Since June 2011, the transport volumes decreased significantly. With reference to the train-kilometers, goods transports increased by 7% in 2010, but decreased by 4% in 2011, by 7% in 2012 and by 1% in 2013. As a result of the continuous efforts to optimize the production process, the load factor in goods transport is continuously increasing.

Energy market. In the field of energy, the Issuer aims at increasing its production (currently one third of the annual demand) by 25% by means of a comprehensive extension scheme, reducing its dependency on external electricity supply. A total investment of EUR 220.0 million is budgeted for the planned new constructions and extensions of power plants until 2019.

Construction industry. The cost and price levels in the construction industry depend largely on the important commodities (raw and basic materials in the production process) and the production materials such as concrete, gravel, steel, copper, diesel or gas.

Consent to the Use of the Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, in Germany, and in the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended). The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

General Description of the Programme

I. General

Under the Programme, ÖBB-Infrastruktur AG may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc, Raiffeisen Bank International AG, The Royal Bank of Scotland plc, UniCredit Bank Austria AG and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time (each a "**Dealer**", and together, the "**Dealers**"), which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 20,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time, subject to publication of a supplement to this Prospectus.

Notes will be issued on a continuous 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 offers to the public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche of Notes (the "**Tranche**") will be stated in the applicable final terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

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 existing Series.

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 denomination of the Notes will be, if in euro, €1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to €1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the applicable Final Terms.

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

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will comprise those operated by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV. Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV as common safekeeper or, (ii) a classical global note Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Citibank, N.A., London Branch (the "**Fiscal Agent**") will act as fiscal agent.

Citibank, N.A., London Branch and other institutions which are subject to European banking supervision standards, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme.

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 relevant set of Terms and

Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I or Option II and of the respective further options contained in each of Option I and Option II are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

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

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

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

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

Terms and Conditions of the Notes English Language Version

Introduction

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

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

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

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

To the extent that upon the approval of the Prospectus neither the Issuer nor the Guarantor had knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II the following applies

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are 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; 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 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.]

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4))]** of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Specified Denomination]** (the "Specified Denomination").

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

(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. 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) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect to each such payment of interest. Any such 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 such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(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 the following applies:** each of] the following: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 10111 Vienna, Austria ("OeKB"),] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, ("CBF"),] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear"),] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")].

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

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

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

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

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

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

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

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

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 October 2014, as supplemented from time to time, containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE

(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 subparagraph (1), the Issuer undertakes, so long as any of the Notes remain outstanding, not to create or permit to subsist any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its other present or future assets in respect of any present or future Capital Market Indebtedness, including any guaranties 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 for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock 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 amounting to or exceeding EUR 10,000,000 or its equivalent in another currency or currencies. Any security which has been issued within the scope of a securitisation of assets (e. g. Asset Backed Securities, Mortgage Pfandbriefe) or with regard to project financings is not a Capital Market Indebtedness.

(3) *Guarantee.* The Republic of Austria (the "Guarantor") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "Guarantee") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Note. The Guarantee constitutes the direct, unconditional, irrevocable and unsecured obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other loan or bond indebtedness of the Republic of Austria resulting from financial debts.

A copy of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

§ 3

INTEREST

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

(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 expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established

by law.⁽¹⁾

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (except in the case of a first or last short or long interest period) the following applies

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (in the case of a first or last short interest period) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of a first or last short interest period) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and in the case of a long interest period, the following applies

[the sum of:

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

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

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251)

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

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 German Civil Code.

with annual interest payments (excluding the case of first or last short or long interest period) the following applies

shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date].]

If Actual/365 (Fixed) the following applies

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

If Actual/360 the following applies

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

If 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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 following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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.

(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.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1(3) (b).

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

(3) *United States.* For purposes of § 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 Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday)

In the case of Notes not denominated in EUR the following

[on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**].][and]]

applies

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[on which the Clearing System as well as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]

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

Unless previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(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) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption 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 were 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.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. 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.

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some 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 Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies

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

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. 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 Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg 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 the following applies

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("Put Notice"). In the event, that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The

Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

§ 6 AGENTS

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

Fiscal Agent: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Paying Agents: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

The Fiscal Agent and the Paying 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 the Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of any nature imposed or levied by or within the Republic of Austria or any province, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, unless the withholding or deduction of such taxes or duties is required by law. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the relevant Notes in the absence of such withholding or deduction, except that no such additional amounts shall be payable with respect to Notes, presented for payment:

- (i) in the Republic of Austria; or
- (ii) where such withholding or deduction would not be required if the Holder or any person acting on his behalf had presented the requested form or certificate or had made the requested declaration of non-residence or similar claim for exemption upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such withholding or deduction; or
- (iii) by or on behalf of a Holder who is liable for such taxes or duties in respect of such Notes by reason of his having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of such Notes; or

- (iv) more than 30 days after the relevant payment date except to the extent that the Holder thereof would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days; or
- (v) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive no. 2003/48/EC or any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26–27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (vi) by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Notes to another Paying Agent in a Member State of the European Union.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 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 Final Redemption 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 15 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 Issuer, through the Fiscal Agent, has received provable notice thereof from a Holder, or
 - (c) any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 10,000,000 of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default in respect of the terms thereof or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 10,000,000 of another person which is 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
 - (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.

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 § 14(4)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of the principal interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly-owned subsidiary in which the Issuer in the aggregate holds a majority of the capital 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 required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute 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 set out in the Agency Agreement;
- (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 § 13.

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

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (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.

§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(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. 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
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 % of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[The common representative (the "Holders' Representative") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 13
NOTICES

In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock

[(1) *Publication.* If the rules of the Vienna stock exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of

Exchange the following applies

such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the relevant 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 as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are not listed on any stock exchange the following applies

[(1) *Publication.* 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 fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

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

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

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer appoints the representative office of BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft as its authorised agent for service of process in Germany.

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

§ 15

LANGUAGE

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

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

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

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

[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-qualified investors in Germany with English language Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION II – Terms and Conditions that apply to floating rate Notes

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4))]** of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Specified Denomination]** (the "Specified Denomination").

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

(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. 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) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect to each such payment of interest. Any such 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 such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).

(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 the following applies: each of]** the following: **[Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 10111 Vienna, Austria ("OeKB")].** **[Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, ("CBF").]** **[Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear").]** **[(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs").]**

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

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

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

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer shall

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

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

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

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

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

(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 October 2014, as supplemented from time to time, containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE

(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 subparagraph (1), the Issuer undertakes, so long as any of the Notes remain outstanding, not to create or permit to subsist any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its other present or future assets in respect of any present or future Capital Market Indebtedness, including any guaranties 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 for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock 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 amounting to or exceeding EUR 10,000,000 or its equivalent in another currency or currencies. Any security which has been issued within the scope of a securitisation of assets (e. g. Asset Backed Securities, Mortgage Pfandbriefe) or with regard to project financings is not a Capital Market Indebtedness.

(3) *Guarantee.* The Republic of Austria (the "Guarantor") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "Guarantee") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Note. The Guarantee constitutes the direct, unconditional, irrevocable and unsecured obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other loan or bond indebtedness of the Republic of Austria resulting from financial debts.

A copy of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

**§ 3
INTEREST**

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "Interest Payment Date" means each **[Specified Interest Payment Dates]**.

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

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

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

In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies

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

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

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

(d) In this § 3 "Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday)

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**][and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]

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

[(2) Rate of Interest. The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be 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. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[[plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

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

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

["Margin" means [•]% *per annum*.]

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

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market of the Euro-zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations **[[plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market of the Euro-Zone **[[plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks **[[plus] [minus] the Margin]**.

As used herein, "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Single European Act 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.

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

As used herein, "Reference Banks" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

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

[(2) Rate of Interest. 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 time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[[plus] [minus] the Margin** (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

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

"Interest Determination Date" means the **[first] [second] [relevant financial centre(s)]** Business Day **[prior to the commencement]** of the relevant Interest Period. **"[relevant financial centre(s)] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

["Margin" means [•]% *per annum*.]

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

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

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

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

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

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

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

In the case of a Maximum Rate of Interest applies the following applies

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [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 each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the 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 applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] 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 and to the Holders in accordance with § 13.

(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 and the Holders.

(7) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (except in the case of a first or last short or long interest period) the following applies

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (in the case of a first or last short interest period) the following applies

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

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of a first or last short interest period) the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and in the case of a long interest period, the following applies

[the sum of:

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

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference

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 BGB.

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

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

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

If Actual/365 (Fixed) the following applies

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

If Actual/360 the following applies

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

If 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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 following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 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.

(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.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1(3) (b).

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

(3) *United States.* For purposes of § 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 Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) which is a Business Day.

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

Unless previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(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) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Final Redemption 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 were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. 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 the

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

following applies

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some 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.

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

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. 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 Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream Luxembourg 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 the following applies

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("Put Notice"). In the event, that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** Payment Business Day prior to the Put

Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

§ 6 AGENTS

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

Fiscal Agent: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Paying Agents: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Calculation Agent : [●]

The Fiscal Agent, the Paying Agent 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 the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of any nature imposed or levied by or within the Republic of Austria or any province, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, unless the withholding or deduction of such taxes or duties is required by law. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the relevant Notes in the absence of such withholding or deduction, except that no such additional amounts shall be payable with respect to Notes, presented for payment:

(i) in the Republic of Austria; or

- (ii) where such withholding or deduction would not be required if the Holder or any person acting on his behalf had presented the requested form or certificate or had made the requested declaration of non-residence or similar claim for exemption upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such withholding or deduction; or
- (iii) by or on behalf of a Holder who is liable for such taxes or duties in respect of such Notes by reason of his having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of such Notes; or
- (iv) more than 30 days after the relevant payment date except to the extent that the Holder thereof would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days; or
- (v) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive no. 2003/48/EC or any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26–27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (vi) by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Notes to another Paying Agent in a Member State of the European Union.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 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 Final Redemption 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 15 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 Issuer, through the Fiscal Agent, has received provable notice thereof from a Holder, or
 - (c) any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 10,000,000 of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default in respect of the terms thereof or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness exceeding EUR 10,000,000 of another person which is 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
 - (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.

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 § 14(4)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of the principal interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly-owned subsidiary in which the Issuer in the aggregate holds a majority of the capital 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 required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute 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 set out in the Agency Agreement;
- (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 § 13.

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

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1)(c) to (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.

§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(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. 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
AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS'
REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 % of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holders' Representative.*

If no Holders' Representative is designated in the Conditions, the following applies

[The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, the following applies

[The common representative (the "Holders' Representative") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 13 NOTICES

In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

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

In the case of Notes which are listed on the Vienna Stock Exchange the following applies

[(1) *Publication*. If the rules of the Vienna stock exchange so permit all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

In the case of Notes which are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange or the Vienna Stock Exchange the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the rules of the relevant stock exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are not listed on any stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. 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 fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3) *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(4) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

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

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

(3) *Appointment of Authorised Agent*. For any proceedings before German courts, the Issuer appoints the representative office of BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft as its authorised agent for service of process in Germany.

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

or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15 LANGUAGE

If the Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

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

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

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

[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-qualified investors in Germany with English language Conditions the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Terms and Conditions of the Notes German Language Version (Deutsche Fassung der Anleihebedingungen)

Einführung

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I oder Option II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit weder die Emittentin noch die Garantin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I oder Option II enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben so ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen mit diesen Angaben ausgefüllt worden wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 1011 Wien, Österreich ("OeKB")], [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")], [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")], [(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")].**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse" enthalten im Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Oktober 2014 einschließlich etwaiger Nachträge, die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE

(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 gegenwärtige und zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen oder bestehen zu lassen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeiten" bezeichnet jede Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldscheine oder 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 und die den Betrag von EUR 10.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen übersteigt; Wertpapiere, die im Rahmen einer Verbriefung von Vermögenswerten (etwa *Asset Backed Securities*, Hypothekenbriefe) oder einer Projektfinanzierung ausgegeben werden, sind keine Kapitalmarktverbindlichkeiten.

(3) *Garantie.* Die Republik Österreich (die "Garantin") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "Garantie") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unwiderrufliche und nicht besicherte Verpflichtung der Garantin dar und ist gleichrangig mit allen anderen Kredit- oder Anleiheverbindlichkeiten der Republik Österreich, die aus Finanzschulden herrühren.

Eine Kopie der Garantie kann kostenlos am Sitz der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent gemäß § 6 bezogen werden.

§ 3

ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag

(wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung]**. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung].]**

(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 Verzugszinsen.⁽¹⁾

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (außer im Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (im Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

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 BGB.

anwendbar

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn eine lange Zinsperiode vorliegt, ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode)

["Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf 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.
- (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.

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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 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 am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist,

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[an dem das Clearing System sowie sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen 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.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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 § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag 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 oder -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) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 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 zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

[(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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[_____]

[_____]

[_____]

[_____]

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. 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-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg 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, ist folgendes anwendbar

[[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)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[_____]

[_____]

[_____]

[_____]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put)

eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellten Zahlstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Großbritannien

Zahlstelle: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Großbritannien

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 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 handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Rechnung für gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Gebühren, welcher Natur auch immer zu leisten, die innerhalb der Republik Österreich oder eines Landes, einer Gemeinde oder einer anderen politischen Einheit oder einer ihrer Steuerbehörden eingeführt oder erhoben werden, wenn der Einbehalt oder Abzug solcher Steuern oder Abgaben nicht gesetzlich vorgesehen ist. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die notwendig sind, damit die Nettobeträge, die die Gläubiger nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten, den jeweiligen Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die sie aus den betreffenden Schuldverschreibungen jeweils

erhalten hätten, wäre dieser Einbehalt oder Abzug nicht erfolgt, außer dass solche zusätzlichen Beträge nicht zahlbar sind im Zusammenhang mit:

- (i) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung in der Republik Österreich vorgelegt werden; oder
- (ii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich wäre, wenn der Gläubiger oder jene Person, die für ihn handelt, das erforderliche Formular oder die Bestätigung vorgelegt hätte oder die erforderliche Erklärung gemacht hätte, dass er seinen Wohnsitz nicht im Inland hat, oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung geltend gemacht hätte, durch deren Vorlage oder Abgabe der Gläubiger einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vermeiden können; oder
- (iii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der solchen Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit solchen Schuldverschreibungen aufgrund irgendeiner Verbindung mit der Republik Österreich unterliegt, die eine andere ist als das bloße Halten einer solchen Schuldverschreibung; oder
- (iv) Schuldverschreibungen, die mehr als 30 Tage nach dem jeweiligen Zahltag zur Zahlung vorgelegt werden, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger bei Vorlage bei Ablauf der 30 Tage-Periode zu zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre; oder
- (v) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine Einzelperson notwendig ist und dies von der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Ersparnissen verlangt wird, welche die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26.–27. November 2000 umsetzt oder gemäß einem Gesetz, das eine solche Richtlinie umsetzt oder dieser entspricht oder erlassen wird, um einer solchen Richtlinie zu entsprechen; oder
- (vi) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der einen solchen Einbehalt oder einen solchen Abzug vermeiden hätte können, indem er die Schuldverschreibungen einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union vorgelegt hätte.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 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 Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 10.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 10.000.000 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
- (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.

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 § 14 Absatz 4 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 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 mehrheitlich im Eigentum der Emittentin stehendes 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, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen;
- (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 § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen*. Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Republik

Österreich gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 Abs 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 Absatz 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).

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(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. 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

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein

█ [Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte

gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, ist folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 13 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse oder der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Soweit die Regeln der jeweiligen Börse dies 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 vierten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Die Emittentin wird all die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 4 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung

kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ 14
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND;
ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *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.

**§ 15
SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind,

[Diese Anleihebedingungen 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.]

**ist folgendes
anwendbar**

**Falls die
Anleihebedin-
gungen
ausschließlich in
deutscher
Sprache
abgefasst sind,
ist folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.
- (4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar:** jeweils folgendes: [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 1011 Wien, Österreich ("OeKB")[.]] [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF"),] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")[.]] [(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")].

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den

folgendes
anwendbar

Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von
Schuldverschrei-
bungen, die im
Namen der
ICSDs verwahrt
werden, und die
Globalurkunde
eine CGN ist, ist
folgendes
anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse" enthalten im Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Oktober 2014 einschließlich etwaiger Nachträge, die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE

(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 gegenwärtige und zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeiten einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen oder bestehen zu lassen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

"Kapitalmarktverbindlichkeiten" bezeichnet jede Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldscheine oder 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 und die den Betrag von EUR 10.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen übersteigt; Wertpapiere, die im Rahmen einer Verbriefung von Vermögenswerten (etwa *Asset Backed Securities*, Hypothekenbriefe) oder einer Projektfinanzierung ausgegeben werden, sind keine Kapitalmarktverbindlichkeiten.

(3) *Garantie*. Die Republik Österreich (die "Garantin") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "Garantie") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unwiderrufliche und nicht besicherte Verpflichtung der Garantin dar und ist gleichrangig mit allen anderen Kredit- oder Anleiheverbindlichkeiten der Republik Österreich, die aus Finanzschulden herrühren.

Eine Kopie der Garantie kann kostenlos am Sitz der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent gemäß § 6 bezogen werden.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]**.

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearingsystem und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

Falls der Referenzsatz der

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der

Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "Marge" beträgt [•] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeside.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt (zu der genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) der Euro-Zone, 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 Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]**

"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 die Einheitliche Europäische Akte (*Single European Act*) von 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für

[(2) *Zinssatz*. 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

Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag **[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. "[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "Marge" beträgt **[•]** % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite **[LIBOR01][LIBOR02]** oder jede Nachfolgeseite.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].**

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

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

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

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

(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede 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 betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, 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, sowie den Gläubigern gemäß § 13 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 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. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (außer im Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (im Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) ist folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251)

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der

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 BGB.

mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen Zinsperiode) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn eine lange Zinsperiode vorliegt, ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall einer ersten oder letzten kurzen oder langen Zinsperiode)

["Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als Zinszahlungstag[e].]

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von
30E/360 oder
Eurobond Basis
ist folgendes
anwendbar

behandeln ist).]

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4

ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf 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.
- (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.

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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 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 am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen 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.

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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 § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag 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 oder -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) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 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 zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

[(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.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[_____]

[_____]

[_____]

[_____]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses

Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. 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-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) 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, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream Luxembourg 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, ist folgendes anwendbar

[[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)]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[_____]

[_____]

[_____]

[_____]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser

Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

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

Emissionsstelle: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Großbritannien

Zahlstelle: Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
Großbritannien

Berechnungsstelle: [●]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle 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 der 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 **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Rechnung für gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Gebühren, welcher Natur auch immer zu leisten, die innerhalb der Republik Österreich oder eines Landes, einer Gemeinde oder einer anderen politischen Einheit oder einer ihrer Steuerbehörden eingeführt oder erhoben werden, wenn der Einbehalt oder Abzug solcher Steuern oder Abgaben nicht gesetzlich vorgesehen ist. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge

zahlen, die notwendig sind, damit die Nettobeträge, die die Gläubiger nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten, den jeweiligen Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die sie aus den betreffenden Schuldverschreibungen jeweils erhalten hätten, wäre dieser Einbehalt oder Abzug nicht erfolgt, außer dass solche zusätzlichen Beträge nicht zahlbar sind im Zusammenhang mit:

- (i) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung in der Republik Österreich vorgelegt werden; oder
- (ii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich wäre, wenn der Gläubiger oder jene Person, die für ihn handelt, das erforderliche Formular oder die Bestätigung vorgelegt hätte oder die erforderliche Erklärung gemacht hätte, dass er seinen Wohnsitz nicht im Inland hat, oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung geltend gemacht hätte, durch deren Vorlage oder Abgabe der Gläubiger einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vermeiden können; oder
- (iii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der solchen Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit solchen Schuldverschreibungen aufgrund irgendeiner Verbindung mit der Republik Österreich unterliegt, die eine andere ist als das bloße Halten einer solchen Schuldverschreibung; oder
- (iv) Schuldverschreibungen, die mehr als 30 Tage nach dem jeweiligen Zahltag zur Zahlung vorgelegt werden, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger bei Vorlage bei Ablauf der 30 Tage-Periode zu zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre; oder
- (v) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine Einzelperson notwendig ist und dies von der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Ersparnissen verlangt wird, welche die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26.–27. November 2000 umsetzt oder gemäß einem Gesetz, das eine solche Richtlinie umsetzt oder dieser entspricht oder erlassen wird, um einer solchen Richtlinie zu entsprechen; oder
- (vi) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der einen solchen Einbehalt oder einen solchen Abzug vermeiden hätte können, indem er die Schuldverschreibungen einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union vorgelegt hätte.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 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 Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 10.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über EUR 10.000.000 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
- (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.

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 § 14 Absatz 4 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 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 mehrheitlich im Eigentum der Emittentin stehendes 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, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwältinnen vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in

diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Republik Österreich gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 Abstz 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 Absatz 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).

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(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. 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

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluß zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, ist folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluß eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluß sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 13 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Sofern die Regeln der Wiener Börse dies zulassen, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Emittentin. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der *Official List* der Luxemburger Börse oder der Wiener Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Im Fall von Mitteilungen bezüglich des Zinssatzes oder falls die Regeln der jeweiligen Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Die Emittentin wird all die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3) *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft

gemäß § 14 Absatz 4 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND;
ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *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.

§ 15
SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache

[Diese Anleihebedingungen 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.]

**abgefasst sind,
ist folgendes
anwendbar**

**Falls die
Anleihebedin-
gungen
ausschließlich in
deutscher
Sprache
abgefasst sind,
ist folgendes
anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

PROVISIONS REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

English Language Version

If the Terms and Conditions refer to the following provisions regarding resolutions of Holders, they fully constitute part of these Terms and Conditions.

Part A

PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED AT MEETINGS OF HOLDERS

§ 1

Convening the Meeting of Holders

(1) Meetings of Holders (each a "Holders' Meeting") shall be convened by the Issuer or by the Holders' Representative. A Holders' Meeting must be convened if one or more Holders holding together not less than 5 % of the outstanding Notes so require in writing, stating that they wish to appoint or remove a Holders' Representative, that pursuant to § 5(5) sentence 2 Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) a notice of termination ceases to have effect or that they have another specific interest in having a Holders' Meeting convened.

(2) Holders whose legitimate request is not fulfilled may apply to the competent court to authorise them to convene a Holders' Meeting. The court may also determine the chairman of the meeting. Any such authorisation must be disclosed in the publication of the convening notice.

(3) The competent court shall be the court at place of the registered office of the Issuer, or if the Issuer has no registered office in Germany, the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main. The decision of the court may be appealed.

(4) The Issuer shall bear the costs of the Holders' Meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to subsection (2) above, also the costs of such proceedings.

§ 2

Notice Period, Registration, Proof

(1) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.

(2) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (1) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.

(3) The Convening Notice shall provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent with a Custodian or other depository nominated by such agent for such purpose or (b) blocks its Notes in an account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The voting certificate shall be dated and shall specify the Holders' Meeting concerned and the total number, the outstanding amount and the serial numbers (if any) of the Notes either deposited or blocked in an account with the Custodian. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right. Once the relevant agent of the Issuer has issued a voting certificate for a Holders' Meeting in respect of a Note, the Notes shall neither be released nor permitted to be transferred until either such Holders' Meeting has been concluded or the voting certificate has been surrendered to the relevant agent of the Issuer. "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.

§ 3

Place of the Holders' Meeting

If the Issuer has its registered office in Germany, the Holders' Meeting shall be held at the place of such registered office. If the Notes are admitted for trading on a stock exchange within the meaning of § 1(3e) of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) which is located in a member state of the European Union or a state which is a signatory of the agreement on the European Economic Area, the Holders' Meeting may

also be held at the place of the relevant stock exchange. § 30a(2) of the Securities Trading Act (*Wertpapier-handelsgesetz*) shall remain unprejudiced.

§ 4

Contents of the Convening Notice, Publication

(1) The Convening Notice (the "Convening Notice") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in § 2(2) and (3).

(2) The Convening Notice shall be published promptly in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 13 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The costs of publication shall be borne by the Issuer.

(3) From the date on which the Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

§ 5

Agenda

(1) The person convening the Holders' Meeting shall make a proposal for resolution in respect of each item on the agenda to be passed upon by the Holders.

(2) The agenda of the Holders' Meeting shall be published together with the Convening Notice. § 4(2) and (3) shall apply *mutatis mutandis*. No resolution may be passed on any item of the agenda which has not been published in the prescribed manner.

(3) One or more Holders holding together not less than 5 % of the outstanding Notes may require that new items are published for resolution. § 1(2) to (4) shall apply *mutatis mutandis*. Such new items shall be published no later than the third day preceding the Holders' Meeting.

(4) Any counter motion announced by a Holder before the Holders' Meeting shall promptly be made available by the Issuer to all Holders up to the day of the Holders' Meeting on the Issuer's website.

§ 6

Proxy

(1) Each Holder may be represented at the Holders' Meeting by proxy. Such right shall be set out in the Convening Notice regarding the Holders' Meeting. The Convening Notice shall further specify the prerequisites for valid representation by proxy.

(2) The power of attorney and the instructions given by the principal to the proxy holder shall be made in text form (*Textform*). If a person nominated by the Issuer is appointed as proxy, the relevant power of attorney shall be kept by the Issuer in a verifiable form for a period of three years.

§ 7

Chair, Quorum

(1) The person convening the Holders' Meeting shall chair the meeting unless another chairman has been determined by the court.

(2) In the Holders' Meeting the chairman shall prepare a roster of Holders present or represented by proxy. Such roster shall state the Holders' names, their registered office or place of residence as well as the number of voting rights represented by each Holder. Such roster shall be signed by the chairman of the meeting and shall promptly be made available to all Holders.

(3) A quorum shall be constituted for the Holders' Meeting if the persons present represent by value not less than 50 % of the outstanding Notes. If it is determined at the meeting that no quorum exists, the chairman may convene a second meeting for the purpose of passing a new resolution. Such second meeting shall require no quorum. For those resolutions the valid adoption of which requires a qualified majority, the persons present at the meeting must represent not less than 25 % of the outstanding Notes. Notes for which voting rights are suspended shall not be included in the outstanding Notes.

§ 8

Information Duties, Voting, Minutes

(1) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.

(2) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(3) In order to be valid each resolution passed at the Holders' Meeting shall be recorded in minutes of the meeting. If the Holders' Meeting is held in Germany, the minutes shall be recorded by a notary. If a Holders' Meeting is held abroad, it must be ensured that the minutes are taken in form and manner equivalent to minutes taken by a notary. § 130(2) to (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder present or represented by proxy at the Holders' Meeting may request from the Issuer, for up to one year after the date of the meeting, a copy of the minutes and any annexes.

§ 9

Publication of Resolutions

(1) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 13 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The publication prescribed in § 30e(1) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.

(2) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.

§ 10

Insolvency Proceedings in Germany

(1) If insolvency proceedings have been instituted over the assets of the Issuer in Germany, then any resolutions of Holders shall be subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), unless otherwise provided for in the provisions set out below. § 340 of the Insolvency Code shall remain unaffected.

(2) The Holders may by majority resolution appoint a Holders' Representative to exercise their rights jointly in the insolvency proceedings. If no Holders' Representative has been appointed, the insolvency court shall convene a Holders' Meeting for this purpose in accordance with the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*).

(3) The Holders' Representative shall be obliged and exclusively entitled to assert the rights of the Holders in the insolvency proceedings. The Holders' Representative need not present the debt instrument.

(4) In any insolvency plan, the Holders shall be offered equal rights.

(5) The insolvency court shall cause that any publications pursuant to the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) are published additionally in the internet on the website prescribed in § 9 of the Insolvency Code.

§ 11

Action to set aside Resolutions

(1) An action to set aside a resolution of Holders may be filed on grounds of a breach of law or of the Terms and Conditions. A resolution of Holders may be subject to an action to set aside by a Holder on grounds of inaccurate, incomplete or denied information only if the furnishing of such information was considered to be essential in the reasonable judgement of such Holder for its voting decision.

(2) An action to set aside a resolution may be brought by:

1. any Holder who has taken part in the vote and has raised an objection against the resolution in the time required, provided that such Holder has acquired the Note before the publication of the Convening Notice for the Holders' Meeting or before the call to vote in a voting without a meeting;
2. any Holder who did not take part in the vote, provided that his exclusion from voting was unlawful, the meeting had not been duly convened, the voting had not been duly called for, or if the subject matter of a resolution had not been properly notified.

(3) The action to set aside a resolution passed by the Holders is to be filed within one month following the publication of such resolution. The action shall be directed against the Issuer. The court of exclusive jurisdiction in the case of an Issuer having its registered office in Germany shall be the Regional Court (*Landgericht*) at the place of such registered office or, in case of an Issuer having its registered office abroad, the Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main. § 246(3) sentences 2 to 6 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. A resolution which is subject to court action may not be implemented until the decision of the court has become *res judicata*, unless a senate of Higher Regional Court which is superior to the court competent pursuant to sentence 3 above as the relevant instance rules, pursuant to § 246a of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), upon application of the Issuer that the filing of such action to be set aside does not impede the implementation of such resolution. § 246a(1) sentences 1 and 2, (2) and (3) sentences 1 to 4 and 6 and (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*.

§ 12

Implementation of Resolutions

(1) Resolutions passed by the Holders' Meeting which amend or supplement the contents of the Terms and Conditions shall be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note. If the Global Note is held with a securities depository, the chairman of the meeting shall to this end transmit the resolution passed and recorded in the minutes to the securities depository requesting it to attach the documents submitted to the existing documents in an appropriate manner. The chairman shall confirm to the securities depository that the resolution may be implemented.

(2) The Holders' Representative may not exercise any powers or authorisations granted to it by resolution for as long as the underlying resolution may not be implemented.

Part B
PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED
BY VOTES OF HOLDERS WITHOUT MEETINGS

Taking of Votes without Meeting

(1) §§ 1 to 12 of Part A shall apply *mutatis mutandis* to the taking of votes without a meeting, unless otherwise provided in paragraphs (2) through (5) below.

(2) The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be a notary appointed by the Issuer, or the Holders' Representative if the latter has called for the taking of votes, or a person appointed by the court. § 1(2) sentence 2 of Part A shall apply *mutatis mutandis*.

(3) The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text form (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

(4) The person presiding over the taking of votes shall determine the entitlement to vote on the basis of proof presented and shall prepare a roster of the Holders entitled to vote. If a quorum does not exist, the person presiding over the taking of votes may convene a Holders' Meeting. Such meeting shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 7(3) sentence 3 of Part A. Minutes shall be taken of each resolution passed. § 8(3) sentences 2 and 3 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder who has taken part in the vote may request from the Issuer, for up to one year following the end of the voting period, a copy of the minutes and any annexes.

(5) Each Holder who has taken part in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, he shall promptly publish the result. § 9 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

(6) The Issuer shall bear the costs of a vote taken without meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to § 1(2) of Part A, also the costs of such proceedings.

PROVISIONS REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

German Language Version

(BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE)

Wenn von den Anleihebedingungen in Bezug genommen, sind die folgenden Bestimmungen über Beschlüsse der Gläubiger in vollem Umfang Bestandteil dieser Anleihebedingungen.

Abschnitt A

BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER GLÄUBIGERVERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

§ 1

Einberufung der Gläubigerversammlung

- (1) Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem gemeinsamen Vertreter der Gläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach § 5 Absatz 5 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung.
- (2) Gläubiger, deren berechtigtem Verlangen nicht entsprochen worden ist, können bei Gericht beantragen, sie zu ermächtigen, die Gläubigerversammlung einzuberufen. Das Gericht kann zugleich den Vorsitzenden der Versammlung bestimmen. Auf die Ermächtigung muss in der Bekanntmachung der Einberufung hingewiesen werden.
- (3) Zuständig ist das Gericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Amtsgericht Frankfurt am Main. Gegen die Entscheidung des Gerichts ist die Beschwerde statthaft.
- (4) Die Emittentin trägt die Kosten der Gläubigerversammlung und, wenn das Gericht dem Antrag nach Absatz 2 stattgegeben hat, auch die Kosten dieses Verfahrens.

§ 2

Frist, Anmeldung, Nachweis

- (1) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.
- (2) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.
- (3) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten bei einer von dem Beauftragten benannten Depotbank oder anderen Verwahrer für die Zwecke der Teilnahme an und Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Der Stimmzettel ist zu datieren und muss die fragliche Gläubigerversammlung bezeichnen sowie den ausstehenden Betrag und etwaige Seriennummern der Schuldverschreibungen, die entweder hinterlegt oder bei einer Depotbank gesperrt sind, angeben. Die Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen. Hat der jeweilige Beauftragte der Emittentin einen Stimmzettel für eine Schuldverschreibung ausgegeben, dürfen die Schuldverschreibungen solange nicht freigegeben bzw. deren Übertragung zugelassen werden, bis entweder die Gläubigerversammlung beendet oder der jeweiligen Beauftragten der Stimmzettel zurückgegeben worden ist. "Depotbank" bezeichnet 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.

§ 3 Ort der Gläubigerversammlung

Die Gläubigerversammlung soll bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland am Sitz der Emittentin stattfinden. Sind die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse im Sinne des § 1 Absatz 3e des Kreditwesengesetzes zum Handel zugelassen, deren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist, so kann die Gläubigerversammlung auch am Sitz dieser Wertpapierbörse stattfinden. § 30a Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes bleibt unberührt.

§ 4 Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung

(1) In der Einberufung (die "Einberufung") müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in § 2 Absatz 2 und 3 genannten Voraussetzungen.

(2) Die Einberufung ist unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 13 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.

(3) Die Emittentin hat die Einberufung und die genauen Bedingungen, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, vom Tag der Einberufung an bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich zu machen.

§ 5 Tagesordnung

(1) Zu jedem Gegenstand, über den die Gläubigerversammlung beschließen soll, hat der Einberufende in der Tagesordnung einen Vorschlag zur Beschlussfassung zu machen.

(2) Die Tagesordnung der Gläubigerversammlung ist mit der Einberufung bekannt zu machen. § 4 Absatz 2 und 3 gilt entsprechend. Über Gegenstände der Tagesordnung, die nicht in der vorgeschriebenen Weise bekannt gemacht sind, dürfen Beschlüsse nicht gefasst werden.

(3) Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, können verlangen, dass neue Gegenstände zur Beschlussfassung bekannt gemacht werden; § 1 Absatz 2 bis 4 gilt entsprechend. Diese neuen Gegenstände müssen spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung bekannt gemacht sein.

(4) Gegenanträge, die ein Gläubiger vor der Versammlung angekündigt hat, muss die Emittentin unverzüglich bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich machen.

§ 6 Vertretung

(1) Jeder Gläubiger kann sich in der Gläubigerversammlung durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen. Hierauf ist in der Einberufung der Gläubigerversammlung hinzuweisen. In der Einberufung ist auch anzugeben, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, um eine wirksame Vertretung zu gewährleisten.

(2) Die Vollmacht und Weisungen des Vollmachtgebers an den Vertreter bedürfen der Textform. Wird ein von der Emittentin benannter Stimmrechtsvertreter bevollmächtigt, so ist die Vollmachtserklärung von der Emittentin drei Jahre nachprüfbar festzuhalten.

§ 7 Vorsitz, Beschlussfähigkeit

(1) Der Einberufende führt den Vorsitz in der Gläubigerversammlung, sofern nicht das Gericht einen anderen Vorsitzenden bestimmt hat.

(2) In der Gläubigerversammlung ist durch den Vorsitzenden ein Verzeichnis der erschienenen oder durch Bevollmächtigte vertretenen Gläubiger aufzustellen. Im Verzeichnis sind die Gläubiger unter Angabe ihres Namens, Sitzes oder Wohnorts sowie der Zahl der von jedem vertretenen Stimmrechte aufzuführen. Das Verzeichnis ist vom Vorsitzenden der Versammlung zu unterschreiben und allen Gläubigern unverzüglich zugänglich zu machen.

(3) Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens 50 % der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Wird in der Gläubigerversammlung die mangelnde

Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Vorsitzende eine zweite Versammlung zum Zweck der erneuten Beschlussfassung einberufen. Die zweite Versammlung ist beschlussfähig; für Beschlüsse, zu deren Wirksamkeit eine qualifizierte Mehrheit erforderlich ist, müssen die Anwesenden mindestens 25 % der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Schuldverschreibungen.

§ 8

Auskunftspflicht, Abstimmung, Niederschrift

(1) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.

(2) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(3) Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Findet die Gläubigerversammlung in der Bundesrepublik Deutschland statt, so ist die Niederschrift durch einen Notar aufzunehmen; bei einer Gläubigerversammlung im Ausland muss eine Niederschrift gewährleistet sein, die der Niederschrift durch einen Notar gleichwertig ist. § 130 Absatz 2 bis 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der in der Gläubigerversammlung erschienen oder durch Bevollmächtigte vertreten war, kann binnen eines Jahres nach dem Tag der Versammlung von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift und der Anlagen verlangen.

§ 9

Bekanntmachung von Beschlüssen

(1) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 13 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen zu veröffentlichen; die nach § 30e Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.

(2) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

§ 10

Insolvenzverfahren

(1) Ist über das Vermögen der Emittentin in der Bundesrepublik Deutschland das Insolvenzverfahren eröffnet worden, so unterliegen die Beschlüsse der Gläubiger den Bestimmungen der Insolvenzordnung, soweit in den folgenden Absätzen nicht anderes bestimmt ist. § 340 der Insolvenzordnung bleibt unberührt.

(2) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte im Insolvenzverfahren einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Soweit ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger noch nicht bestellt worden ist, hat das Insolvenzgericht zu diesem Zweck eine Gläubigerversammlung nach den Vorschriften des Schuldverschreibungsgesetzes einzuberufen.

(3) Ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger ist allein berechtigt und verpflichtet, die Rechte der Gläubiger im Insolvenzverfahren geltend zu machen, dabei braucht er die Schuldurkunde nicht vorzulegen.

(4) In einem Insolvenzplan sind den Gläubigern gleiche Rechte anzubieten.

(5) Das Insolvenzgericht wird veranlassen, dass die Bekanntmachungen nach den Bestimmungen des Schuldverschreibungsgesetzes zusätzlich im Internet unter der durch § 9 der Insolvenzordnung vorgeschriebenen Adresse veröffentlicht werden.

§ 11

Anfechtung von Beschlüssen

(1) Ein Beschluss der Gläubiger kann wegen Verletzung des Gesetzes oder der Anleihebedingungen durch Klage angefochten werden. Wegen unrichtiger, unvollständiger oder verweigerter Erteilung von Informationen kann ein Beschluss der Gläubiger nur angefochten werden, wenn ein objektiv urteilender Gläubiger die Erteilung der Information als wesentliche Voraussetzung für sein Abstimmungsverhalten angesehen hätte.

(2) Zur Anfechtung ist befugt

1. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen und gegen den Beschluss fristgerecht Widerspruch erklärt hat, sofern er die Schuldverschreibung vor der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung oder vor der Aufforderung zur Stimmabgabe in einer Abstimmung ohne Versammlung erworben hatte;
2. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung nicht teilgenommen hat, wenn er zur Abstimmung zu Unrecht nicht zugelassen worden ist oder wenn die Versammlung nicht ordnungsgemäß einberufen oder zur Stimmabgabe nicht ordnungsgemäß aufgefordert worden ist oder wenn ein Gegenstand der Beschlussfassung nicht ordnungsgemäß bekannt gemacht worden ist.

(3) Die Klage ist binnen eines Monats nach der Bekanntmachung des Beschlusses zu erheben. Sie ist gegen die Emittentin zu richten. Zuständig für die Klage ist bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland ausschließlich das Landgericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat, oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Landgericht Frankfurt am Main; § 246 Absatz 3 Satz 2 bis 6 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Vor einer rechtskräftigen Entscheidung des Gerichts darf der angefochtene Beschluss nicht vollzogen werden, es sei denn, ein Senat des dem nach Satz 3 zuständigen Gericht im zuständigen Rechtszug übergeordneten Oberlandesgerichts stellt auf Antrag der Emittentin nach Maßgabe des § 246a des Aktiengesetzes fest, dass die Erhebung der Klage dem Vollzug des angefochtenen Beschlusses nicht entgegensteht; § 246a Absatz 1 Satz 1 und 2, Absatz 2 und 3 Satz 1 bis 4 und 6, Absatz 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend.

§ 12

Vollziehung von Beschlüssen

(1) Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch welche der Inhalt der Anleihebedingungen abgeändert oder ergänzt wird, sind in der Weise zu vollziehen, dass die maßgebliche Sammelurkunde ergänzt oder geändert wird. Im Fall der Verwahrung der Sammelurkunde durch eine Wertpapiersammelbank hat der Versammlungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(2) Der Gemeinsame Vertreter darf von der ihm durch Beschluss erteilten Vollmacht oder Ermächtigung keinen Gebrauch machen, solange der zugrunde liegende Beschluss noch nicht vollzogen werden darf.

Abschnitt B
BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER
ABSTIMMUNG OHNE VERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

Abstimmung ohne Versammlung

- (1) Auf die Abstimmung ohne Versammlung sind die Vorschriften der §§ 1 bis 12 des Abschnitts A entsprechend anzuwenden, soweit in den folgenden Absätzen nichts anderes bestimmt ist.
- (2) Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat, oder eine vom Gericht bestimmte Person. § 1 Absatz 2 Satz 2 des Abschnitts A ist entsprechend anwendbar.
- (3) In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Einberufung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.
- (4) Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 7 Absatz 3 Satz 3 des Abschnitts A. Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist eine Niederschrift aufzunehmen; § 8 Absatz 3 Satz 2 und 3 gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen.
- (5) Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Hilft er dem Widerspruch ab, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 9 des Abschnitts A gilt entsprechend. Hilft der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht ab, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.
- (6) Die Emittentin hat die Kosten einer Abstimmung ohne Versammlung zu tragen und, wenn das Gericht einem Antrag nach § 1 Absatz 2 des Abschnitts A stattgegeben hat, auch die Kosten des Verfahrens.

GUARANTEE BY THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND METHOD OF ITS BECOMING EFFECTIVE

All Notes issued under the Programme will be unconditionally and irrevocably guaranteed by the Republic of Austria. The guarantee of the Republic of Austria will be contained in the guarantee issued pursuant to *Bundesgesetz zur Neuordnung der Rechtsverhältnisse der Österreichischen Bundesbahnen (Bundesbahngesetz)*, Federal Law Gazette no. 825/1992, as amended, and – for Notes issued between 30 September 2014 and 31 December 2014 – the Federal Fiscal Act (*Bundesfinanzgesetz*) for 2014, Federal Law Gazette I no. 38/2014, (the "**Federal Fiscal Act 2014**") and – for Notes issued in the year 2015 – the Federal Fiscal Act (*Bundesfinanzgesetz*) for 2015, Federal Law Gazette I no. 39/2014, (the "**Federal Fiscal Act 2015**") (the "**Guarantee**"). For Notes issued between 30 September 2014 and 31 December 2014, the Guarantee is subject to and limited by a maximum amount of EUR 2,050,000,000.00 for the payment of principal amounts and EUR 2,050,000,000.00 for the payment of interest and costs and, for Notes issued in the year 2015, the Guarantee is subject to and limited by a maximum amount for the payment of principal amounts and for the payment of interest and costs as limited in the Federal Fiscal Act 2015 (the "**Guarantee Allowance**"), as authorised by the Federal Fiscal Act 2014 and the Federal Fiscal Act 2015. Notes shall only be issued under the Programme in circumstances where the Republic of Austria's obligations under the Guarantee in respect of such Notes shall not exceed the Guarantee Allowance for the relevant budget year and in circumstances where such Notes shall benefit from the Guarantee in accordance with the provisions of the relevant Federal Fiscal Act and the *Bundesgesetz über die Führung des Bundeshaushaltes (Bundeshaushaltsgesetz 2013)*, Federal Law Gazette I no. 139/2009, in its current version. The Guarantee shall be governed by and construed in accordance with German law.

Once the Issuer decides to issue Notes under the Programme, it will inform the Austrian Ministry of Finance and quote the terms of the proposed issue. Prior to the closing date of such issue, the Austrian Ministry of Finance will confirm to the Fiscal Agent that the proposed issue meets all preconditions and is covered by the Guarantee. Once such confirmation has been obtained, the Fiscal Agent will be in a position to countersign the Global Notes provided by the Issuer and the Guarantee will thereby become effective for such issue.

Copies of the Guarantee will be available for inspection by Holders at the specified office of the Fiscal Agent.

For Notes issued between 30 September 2014 and 31 December 2014:

GARANTIE

der

Republik Österreich

zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die von der ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme begeben werden

IM HINBLICK DARAUF, DASS:

- (A) die ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") beabsichtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") zu begeben (die "**Schuldverschreibungen**");
- (B) die Republik Österreich (die "**Garantin**") die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die auf die vom 30. September 2014 bis zum 31. Dezember 2014 begebenen Schuldverschreibungen (die "**2014 Schuldverschreibungen**") zu zahlen sind, garantieren möchte;
- (C) diese Garantie mit einem Maximalbetrag von 2.050.000.000,00 Euro für Kapital und 2.050.000.000,00 Euro für Zinsen und Kosten (der "**Garantiebetrag**") beschränkt ist, wie im österreichischen Bundesfinanzgesetz 2014, BGBl. I Nr. 38/2014, (das "**Bundesfinanzgesetz 2014**") bewilligt. Der Euro-Gegenwert des Garantiebetrages findet auf Verbindlichkeiten Anwendung, die in anderen Währungen begeben werden, wie im Bundeshaushaltsgesetz 2013, BGBl. I Nr. 139/2009, in der jeweils geltenden Fassung, (das "**Bundeshaushaltsgesetz 2013**") dargelegt.

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger der 2014 Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen bei Fälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen auf die 2014 Schuldverschreibungen zahlbar sind, sofern Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms nur unter Umständen begeben werden, unter denen die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie nicht den Garantiebetrag übersteigen und unter Umständen, unter denen die 2014 Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, von dieser Garantie in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Bundesfinanzgesetzes 2014 und des Bundeshaushaltsgesetzes 2013 erfasst werden. Jeder Betrag an Kapital oder Zinsen, der den Garantiebetrag übersteigt, ist nicht garantiert.
- (b) Diese Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unwiderrufliche und nicht besicherte Verpflichtung der Garantin dar und ist gleichrangig mit allen anderen Kredit- oder Anleiheverbindlichkeiten der Republik Österreich, die aus Finanzschulden herrühren.
- (c) Sämtliche Zahlungen der Garantin aufgrund dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Rechnung für gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Gebühren, welcher Natur auch immer, die innerhalb der Republik Österreich oder eines Landes, einer Gemeinde oder einer anderen politischen Einheit oder einer ihrer Steuerbehörden eingeführt oder erhoben werden, wenn der Einbehalt oder Abzug solcher Steuern oder Abgaben nicht gesetzlich vorgesehen ist. In einem solchen Fall wird die Garantin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die notwendig sind, damit die Nettobeträge, die die Gläubiger nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten, den jeweiligen Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die sie aus den betreffenden Schuldverschreibungen jeweils erhalten hätten, wäre dieser Einbehalt oder Abzug nicht erfolgt, außer dass solche zusätzlichen Beträge nicht zahlbar sind im Zusammenhang mit:
 - (i) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung in der Republik Österreich vorgelegt werden; oder
 - (ii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich wäre, wenn der Gläubiger oder jene Person, die für ihn handelt, das erforderliche Formular oder die Bestätigung vorgelegt hätte oder die erforderliche Erklärung gemacht hätte, dass er seinen Wohnsitz nicht im Inland hat, oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung geltend gemacht hätte, durch deren Vorlage oder Abgabe der Gläubiger einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vermeiden können; oder

- (iii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der solchen Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit solchen Schuldverschreibungen aufgrund irgendeiner Verbindung mit der Republik Österreich unterliegt, die eine andere ist als das bloße Halten einer solchen Schuldverschreibung; oder
 - (iv) Schuldverschreibungen, die mehr als 30 Tage nach dem jeweiligen Zahltag zur Zahlung vorgelegt werden, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger bei Vorlage bei Ablauf der 30 Tage-Periode zu zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre; oder
 - (v) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine Einzelperson notwendig ist und dies von der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Ersparnissen verlangt wird, welche die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26.–27. November 2000 umsetzt oder gemäß einem Gesetz, das eine solche Richtlinie umsetzt oder dieser entspricht oder erlassen wird, um einer solchen Richtlinie zu entsprechen; oder
 - (vi) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der einen solchen Einbehalt oder einen solchen Abzug vermeiden hätte können, indem er die Schuldverschreibungen einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union vorgelegt hätte.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
- (2) Diese Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 Bürgerliches Gesetzbuch in der Fassung der Bekanntmachung vom 2. Januar 2002 (BGBl. I S. 42, 2909; 2003 I S. 738) dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
- (3) Die Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
- (4) Die in dieser Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.
- (5) Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.
- (6) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.
- (7) Das Original dieser Garantie wird der Emissionsstelle ausgehändigt und von dieser verwahrt.
- (8) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (9) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.
- (10) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie auf der Grundlage einer von (einer) vertretungsberechtigten Person(en) der Emissionsstelle bestätigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

For Notes issued in the year 2015:

GARANTIE

der

Republik Österreich

zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die von der ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme begeben werden

IM HINBLICK DARAUFG, DASS:

- (A) die ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") beabsichtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") zu begeben (die "**Schuldverschreibungen**");
- (B) die Republik Österreich (die "**Garantin**") die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die auf die im Jahr 2015 begebenen Schuldverschreibungen (die "**2015 Schuldverschreibungen**") zu zahlen sind, garantieren möchte;
- (C) diese Garantie mit einem Maximalbetrag (der "**Garantiebetrag**") beschränkt ist, wie im österreichischen Bundesfinanzgesetz 2015, BGBl. I Nr. 39/2014, in der jeweils geltenden Fassung, (das "**Bundesfinanzgesetz 2015**") bewilligt. Der Euro-Gegenwert des Garantiebetrages findet auf Verbindlichkeiten Anwendung, die in anderen Währungen begeben werden, wie im Bundeshaushaltsgesetz 2013, BGBl. I Nr. 139/2009, in der jeweils geltenden Fassung, (das "**Bundeshaushaltsgesetz 2013**") dargelegt.

WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1) (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger der 2015 Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen bei Fälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen auf die 2015 Schuldverschreibungen zahlbar sind, sofern Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms nur unter Umständen begeben werden, unter denen die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie nicht den Garantiebetrag für das zum 31. Dezember 2015 endende Jahr übersteigen und unter Umständen, unter denen die 2015 Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, von dieser Garantie in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Bundesfinanzgesetzes 2015 und des Bundeshaushaltsgesetzes 2013 erfasst werden. Jeder Betrag an Kapital oder Zinsen, der den Garantiebetrag übersteigt, ist nicht garantiert.
- (b) Diese Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unwiderrufliche und nicht besicherte Verpflichtung der Garantin dar und ist gleichrangig mit allen anderen Kredit- oder Anleiheverbindlichkeiten der Republik Österreich, die aus Finanzschulden herrühren.
- (c) Sämtliche Zahlungen der Garantin aufgrund dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Rechnung für gegenwärtige oder zukünftige Steuern oder Gebühren, welcher Natur auch immer, die innerhalb der Republik Österreich oder eines Landes, einer Gemeinde oder einer anderen politischen Einheit oder einer ihrer Steuerbehörden eingeführt oder erhoben werden, wenn der Einbehalt oder Abzug solcher Steuern oder Abgaben nicht gesetzlich vorgesehen ist. In einem solchen Fall wird die Garantin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die notwendig sind, damit die Nettobeträge, die die Gläubiger nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten, den jeweiligen Beträgen von Kapital und Zinsen entsprechen, die sie aus den betreffenden Schuldverschreibungen jeweils erhalten hätten, wäre dieser Einbehalt oder Abzug nicht erfolgt, außer dass solche zusätzlichen Beträge nicht zahlbar sind im Zusammenhang mit:
 - (i) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung in der Republik Österreich vorgelegt werden; oder
 - (ii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich wäre, wenn der Gläubiger oder jene Person, die für ihn handelt, das erforderliche Formular oder die Bestätigung vorgelegt hätte oder die erforderliche Erklärung gemacht hätte, dass er seinen Wohnsitz nicht im Inland hat, oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung geltend gemacht hätte, durch deren Vorlage oder Abgabe der Gläubiger einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vermeiden können; oder

- (iii) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der solchen Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit solchen Schuldverschreibungen aufgrund irgendeiner Verbindung mit der Republik Österreich unterliegt, die eine andere ist als das bloße Halten einer solchen Schuldverschreibung; oder
 - (iv) Schuldverschreibungen, die mehr als 30 Tage nach dem jeweiligen Zahltag zur Zahlung vorgelegt werden, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger bei Vorlage bei Ablauf der 30 Tage-Periode zu zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre; oder
 - (v) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine Einzelperson notwendig ist und dies von der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union über die Besteuerung von Ersparnissen verlangt wird, welche die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rats vom 26.–27. November 2000 umsetzt oder gemäß einem Gesetz, das eine solche Richtlinie umsetzt oder dieser entspricht oder erlassen wird, um einer solchen Richtlinie zu entsprechen; oder
 - (vi) Schuldverschreibungen, die zur Zahlung vorgelegt werden durch oder für einen Gläubiger, der einen solchen Einbehalt oder einen solchen Abzug vermeiden hätte können, indem er die Schuldverschreibungen einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union vorgelegt hätte.
- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
- (2) Diese Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 Bürgerliches Gesetzbuch in der Fassung der Bekanntmachung vom 2. Januar 2002 (BGBl. I S. 42, 2909; 2003 I S. 738) dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
- (3) Die Emissionsstelle handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
- (4) Die in dieser Garantie verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.
- (5) Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.
- (6) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.
- (7) Das Original dieser Garantie wird der Emissionsstelle ausgehändigt und von dieser verwahrt.
- (8) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (9) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.
- (10) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie auf der Grundlage einer von (einer) vertretungsberechtigten Person(en) der Emissionsstelle bestätigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Non-binding translation of the Guarantee for Notes issued between 30 September 2014 and 31 December 2014:

GUARANTEE

of the

Republic of Austria

for the benefit of the holders of notes issued by ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft under the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme

WHEREAS:

- (A) ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") proposes to issue from time to time notes (the "**Notes**") under its Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**").
- (B) The Republic of Austria (the "**Guarantor**") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes issued in 2014 (the "**2014 Notes**").
- (C) This Guarantee is subject to and limited by a maximum amount of Euro 2,050,000,000.00 for the payment of principal amounts and Euro 2,050,000,000.00 for the payment of interest and costs (the "**Guarantee Allowance**") as authorised by the Federal Fiscal Act (*Bundesfinanzgesetz*) for 2014, Federal Law Gazette I no. 38/2014, in its current version (the "**Federal Fiscal Act 2014**"). The euro equivalent amount of the Guarantee Allowance is applicable to obligations issued in other currencies as set out in the Federal Budget Act 2013 (*Bundeshaushaltsgesetz 2013*), Federal Law Gazette I no. 139/2009, as amended (the "**Federal Budget Act 2013**").

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each 2014 Note (each a "**Holder**") the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes, and any other amounts which may be expressed to be payable under any 2014 Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Conditions**"), it being agreed that Notes shall only be issued under the Programme in circumstances where the Guarantor's obligations hereunder shall not exceed the Guarantee Allowance and in circumstances where the 2014 Notes issued under the Programme shall benefit hereunder in accordance with the provisions of the Federal Fiscal Act 2014 and the Federal Budget Act 2013. Any amounts of principal or interest exceeding the Guarantee Allowance are not being guaranteed.
- (b) This Guarantee constitutes the direct, unconditional, irrevocable and unsecured obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other loan or bond indebtedness of the Republic of Austria resulting from financial debts.
- (c) All payments by the Guarantor under this Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatsoever nature imposed or levied by or within the Republic of Austria or any province, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, unless the withholding or deduction of such taxes or duties is required by law. In that event, the Guarantor will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the relevant Notes in the absence of such withholding or deduction, except that no such additional amounts shall be payable with respect to Notes, presented for payment:
 - (i) in the Republic of Austria; or
 - (ii) where such withholding or deduction would not be required if the Holder or any person acting on his behalf had presented the requested form or certificate or had made the requested declaration of non-residence or similar claim for exemption upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such withholding or deduction; or
 - (iii) by or on behalf of a Holder who is liable to such taxes or duties in respect of such Notes by reason of his having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of such Notes; or

- (iv) more than 30 days after the relevant payment date except to the extent that the Holder thereof would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days; or
 - (v) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive no. 2003/48/EC or any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
 - (vi) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Notes to another Paying Agent in a Member State of the European Union.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of the Issuer under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (2) This Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (German Civil Code)¹. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (3) The Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (4) Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions, a copy of which is attached hereto.
- (5) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (6) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (7) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
- (8) Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (9) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
- (10) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

¹ In English language translation § 328 (1) BGB (*German Civil Code*) reads as follows:
"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

Non-binding translation of the Guarantee for Notes issued in the year 2015:

GUARANTEE

of the

Republic of Austria

for the benefit of the holders of notes issued by ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft under the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme

WHEREAS:

- (A) ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") proposes to issue from time to time notes (the "**Notes**") under its Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**").
- (B) The Republic of Austria (the "**Guarantor**") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes issued in 2015 (the "**2015 Notes**").
- (C) This Guarantee is subject to and limited by a maximum amount (the "**Guarantee Allowance**") as authorised by the Federal Fiscal Act (*Bundesfinanzgesetz*) for 2015, Federal Law Gazette I no. 39/2014, in its current version (the "**Federal Fiscal Act 2015**"). The euro equivalent amount of the Guarantee Allowance is applicable to obligations issued in other currencies as set out in the Federal Budget Act 2013 (*Bundeshaushaltsgesetz 2013*), Federal Law Gazette I no. 139/2009, as amended (the "**Federal Budget Act 2013**").

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each 2015 Note (each a "**Holder**") the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes, and any other amounts which may be expressed to be payable under any 2015 Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Conditions**"), it being agreed that Notes shall only be issued under the Programme in circumstances where the Guarantor's obligations hereunder shall not exceed the Guarantee Allowance for the year ended 31 December 2015 and in circumstances where the 2015 Notes issued under the Programme shall benefit hereunder in accordance with the provisions of the Federal Fiscal Act 2015 and the Federal Budget Act 2013. Any amounts of principal or interest exceeding the Guarantee Allowance are not being guaranteed.
- (b) This Guarantee constitutes the direct, unconditional, irrevocable and unsecured obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other loan or bond indebtedness of the Republic of Austria resulting from financial debts.
- (c) All payments by the Guarantor under this Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatsoever nature imposed or levied by or within the Republic of Austria or any province, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, unless the withholding or deduction of such taxes or duties is required by law. In that event, the Guarantor will pay such additional amounts as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable in respect of the relevant Notes in the absence of such withholding or deduction, except that no such additional amounts shall be payable with respect to Notes, presented for payment:
 - (i) in the Republic of Austria; or
 - (ii) where such withholding or deduction would not be required if the Holder or any person acting on his behalf had presented the requested form or certificate or had made the requested declaration of non-residence or similar claim for exemption upon the presentation or making of which that Holder would have been able to avoid such withholding or deduction; or
 - (iii) by or on behalf of a Holder who is liable to such taxes or duties in respect of such Notes by reason of his having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of such Notes; or
 - (iv) more than 30 days after the relevant payment date except to the extent that the Holder thereof would have been entitled to additional amounts on presenting the same for payment on the expiry of such period of 30 days; or

- (v) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive no. 2003/48/EC or any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
 - (vi) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Notes to another Paying Agent in a Member State of the European Union.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of the Issuer under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (2) This Guarantee and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (German Civil Code)¹. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (3) The Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (4) Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions, a copy of which is attached hereto.
- (5) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (6) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (7) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
- (8) Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (9) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
- (10) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

¹ In English language translation § 328 (1) BGB (*German Civil Code*) reads as follows:
"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

The Final Terms will be available in printed form at the offices of the Issuer.

**Form of Final Terms
(Muster – Endgültige Bedingungen)**

[Date]
[Datum]

**Final Terms
Endgültige Bedingungen**

ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [], Tranche []
Serie: [], Tranche []

Issue Date: []⁽¹⁾
Tag der Begebung: []

issued pursuant to the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 2 October 2014
begeben aufgrund des EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 2. Oktober 2014

Issue Price: [] %
Ausgabepreis: [] %

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus pertaining to the Programme dated 2 October 2014 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from ÖBB-Infrastruktur AG, Bereich Controlling/ Rechnungswesen, Praterstern 3, 1020 Vienna. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]⁽²⁾

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 2. Oktober 2014 über das Programm (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der ÖBB-Infrastruktur AG, Bereich Controlling/ Rechnungswesen, Praterstern 3, 1020 Wien. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen*

⁽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 Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

⁽²⁾ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000. *Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.](⁴)

Part I.: Terms and Conditions
Teil I.: Anleihebedingungen

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:(³)

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:(⁵)

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with [fixed] [floating] interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Schuldverschreibungen mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items

⁽³⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

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**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination⁽⁴⁾
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Aggregate Principal Amount in words []
Gesamtnennbetrag in Worten

Specified Denomination
Festgelegte Stückelung

Clearing System
Clearing System

- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB)
- Clearstream Banking AG, Eschborn (CBF)
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (CBL)
- Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)

Global Note⁽⁵⁾
Globalurkunde

- Classical Global Note
- New Global Note

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

⁽⁴⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in EUR, EUR 1,000, if in any currency other than EUR, in an amount in such other currency nearly the equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in EUR, EUR 1.000, oder falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als EUR begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von annähernd EUR 1.000 entspricht.

⁽⁵⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[] % per annum [] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount (for the Specified Denomination) <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[]
Final Broken Amount (for the Specified Denomination) <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes (Option II) <i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)</i>	
Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[number] [months/other – specify] [Zahl] [Monate/andere – angeben]
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
Business Day <i>Geschäftstag</i>	
<input type="checkbox"/> relevant financial centre(s) <i>relevante(s) Finanzzentrum(en)</i>	[]
<input type="checkbox"/> TARGET <i>TARGET</i>	
Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	
<input type="checkbox"/> EURIBOR <i>EURIBOR</i>	
<input type="checkbox"/> LIBOR Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to commencement] of Interest Period <i>LIBOR Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode</i>	
Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[LIBOR01][LIBOR02] [LIBOR01][LIBOR02]

Margin [] % per annum
 Marge [] % per annum

plus
 plus

minus
 minus

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum Rate of Interest [] % per annum
 Mindestzinssatz [] % per annum

Maximum Rate of Interest [] % per annum
 Höchstzinssatz [] % per annum

Day Count Fraction
Zinstagequotient

Actual/Actual (ICMA Rule 251)
 Actual/Actual (ICMA Regel 251)

Deemed Interest Payment Date
 Fiktiver Zinszahlungstag

[Not applicable] [•]
 [Nicht anwendbar] [•]

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
 Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

TARGET
 TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date⁽⁶⁾ []
 Fälligkeitstag

Redemption Month⁽⁷⁾ []
 Rückzahlungsmonat

⁽⁶⁾ Complete for fixed rate Notes.
 Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁽⁷⁾ Complete for floating rate Notes.
 Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Early Redemption**Vorzeitige Rückzahlung****Early Redemption at the Option of the Issuer**

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

[Ja/Nein]

Call Redemption Date(s)

[]

Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)

[]

*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*Minimum Notice⁽⁸⁾

[]

Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice

[]

*Höchstkündigungsfrist***Early Redemption at the Option of a Holder**

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s)

[]

Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)

[]

*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*Minimum Notice⁽⁹⁾

[] days

Mindestkündigungsfrist

[] Tage

Maximum Notice

[] days

Höchstkündigungsfrist

[] Tage

AGENTS (§ 6)

Calculation Agent/specified office

[Not applicable] []

Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[Nicht anwendbar] []

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 12)**ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 12)**

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Anleihebedingungen

- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Anleihebedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)

*Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)***NOTICES (§ 13)****MITTEILUNGEN (§ 13)****Place and medium of publication****Ort und Medium der Bekanntmachung**

- website of the Luxembourg stock exchange (*www.bourse.lu*)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)

⁽⁸⁾ Minimum notice periods of Euroclear/CBL need to be adhered to.
Mindestkündigungsfristen von Euroclear/CBL müssen beachtet werden.

⁽⁹⁾ Minimum notice periods of Euroclear/CBL need to be adhered to.
Mindestkündigungsfristen von Euroclear/CBL müssen beachtet werden.

- website of the Issuer (*www. ●*)
Internetseite der Emittentin (www. ●)
- Clearing System
Clearing System

Language of Conditions⁽¹⁰⁾

Sprache der Bedingungen

- German only⁽¹¹⁾
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]

⁽¹⁰⁾ 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 publicly offered, in whole or in part, in Austria and/or Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Austria and/or Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of ÖBB-Infrastruktur AG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Österreich und/oder Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Österreich und/oder Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der ÖBB-Infrastruktur AG erhältlich sein.

⁽¹¹⁾ Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

Nur im Fall von Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION⁽¹²⁾
Teil II.: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that 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.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking-Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer⁽¹³⁾
Gründe für das Angebot

[specify details]
 [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds ⁽¹⁴⁾ <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	[]
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	[]

⁽¹²⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, 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.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

⁽¹³⁾ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.

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.

⁽¹⁴⁾ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind dies aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

Eurosystem eligibility for NGN⁽¹⁵⁾
EZB-Fähigkeit bei NGN

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden [Yes/No/Not applicable]⁽¹⁶⁾
 [Ja/Nein/Nicht anwendbar]

B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code <i>Common Code</i>	[]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[]
Austrian Securities Code <i>Österreichische Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility⁽¹⁷⁾
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR] [LIBOR] rates
 and the further performance as well as their volatility
 can be obtained from Reuters [EURIBOR01] [LIBOR01] [LIBOR02]
Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR] [LIBOR] Sätzen
und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität
können abgerufen werden unter [Reuters [EURIBOR01] [LIBOR01] [LIBOR02]

Description of any market disruption or settlement disruption events
 that affect the [EURIBOR] [LIBOR] rates [Not applicable][see
 § 3 of the Terms and Conditions]
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder
der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR] [LIBOR]
Sätze beeinflussen [Nicht anwendbar][siehe
§ 3 der Anleihebedingungen]

Yield⁽¹⁸⁾ []
Rendite

Representation of debt security holders including an identification
 of the organisation representing the investors and provisions applying
 to such representation. Indication of where the public may have
 access to the contracts relation to these forms of representation⁽¹⁹⁾ [Not applicable] [Specify details]

⁽¹⁵⁾ Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not applicable" if the Notes are in CGN form.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

⁽¹⁶⁾ If "yes" is selected, the notes must be issued in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.
 Wenn "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden.

⁽¹⁷⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
 Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽¹⁸⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.
 Nur bei festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽¹⁹⁾ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 12 of the Conditions.

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann
 [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[specify details]
 [Einzelheiten einfügen]

C. Terms and conditions of the offer⁽²⁰⁾
Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer [Not applicable]
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung [Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Specify details]
 Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Einzelheiten einfügen]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Specify details]
 Gesamtsumme des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum [Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process [Specify details]
 Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots [Einzelheiten einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Specify details]
 Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner [Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) [Specify details]
 Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags [Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes [Specify details]
 Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung [Einzelheiten einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public [Specify details]
 Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind [Einzelheiten einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. [Specify details]
 Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte [Einzelheiten einfügen]

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 12 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.
⁽²⁰⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

C.2 Plan of distribution and allotment⁽²¹⁾ Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche	[Specify details]
<i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	[Specify details]
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
C.3 Pricing⁽²²⁾ Kursfeststellung	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Expected price at which the Notes will be offered	[Not applicable][Specify details]
<i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]</i>
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser	[Not applicable][Specify details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]</i>
C.4 Placing and underwriting⁽²³⁾ Platzierung und Emission	
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	[]
<i>Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots</i>	
Method of distribution	[Specify details]
Vertriebsmethode	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
<input type="checkbox"/> Non-syndicated <i>Nicht syndiziert</i>	
<input type="checkbox"/> Syndicated <i>Syndiziert</i>	
Date of Subscription Agreement ⁽²⁴⁾	[]
<i>Datum des Subscription Agreements</i>	
Material features of the Subscription Agreement	[]
<i>Hauptmerkmale des Übernahmevertrages</i>	
Management Details including form of commitment⁽²⁵⁾ Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme	
Dealer/Management Group (specify, including address)	
<i>Platzeur/Bankenkonsortium (angeben, einschließlich Adresse)</i>	

⁽²¹⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽²²⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽²³⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽²⁴⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽²⁵⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

- firm commitment []
feste Zusage
- no firm commitment / best efforts arrangements []
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions⁽²⁶⁾**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahme provision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilising Dealer/Manager**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

[insert details/None]
 [Einzelheiten einfügen/Keiner]

D. Listing(s) and admission to trading**Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme**

[Yes/No]
 [Ja/Nein]

- Vienna (Geregelter Freiverkehr)
Wien (Geregelter Freiverkehr)
- Luxembourg Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Luxemburg Geregelter Markt "Börse Luxemburg"

Date of admission []
Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽²⁷⁾ []
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 trading.⁽²⁸⁾
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

- Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
- Frankfurt am Main (regulated market)
- Vienna (regulated market)
- Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁽²⁹⁾
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[Not applicable] [specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

⁽²⁶⁾ To be completed in consultation with the Issuer. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽²⁷⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁽²⁸⁾ Only to be completed in case of an increase. 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 100,000.

Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. 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 100.000.

⁽²⁹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating⁽³⁰⁾

[]

Rating

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]*

[Listing and admission to trading:⁽³¹⁾

[Börsenzulassung und Notierungsaufnahme:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made **[Not applicable]** **[Specify details]**
*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann **[Nicht anwendbar]** **[Einzelheiten einfügen]***

[THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is

⁽³⁰⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽³¹⁾ 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 einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

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.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: 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, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden.]

ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

Taxation

The following is a general discussion of certain German, Austrian and Luxembourg tax consequences of the acquisition, ownership and disposition of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax consequences which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany, Austria and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, AUSTRIA, LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENT.

Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income 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 general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Pursuant to the current view of the German tax authorities (which has recently been rejected by a fiscal court in a non-binding ruling appealed to the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*)), in this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the

Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income 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 general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Pursuant to the current view of the German tax authorities (which has recently been rejected by a fiscal court in a non-binding ruling appealed to the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*)), in this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Notes

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Notes *vis-à-vis* other countries, e.g. a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to tax at a flat rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest and other claims *vis-à-vis* credit institutions nor against income from private law

foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to tax at a flat rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to withholding tax of 25%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless tax at a flat rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally tax at a flat rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to tax at the flat rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Notes at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Income from the alienation of the Notes is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the alienation of the Notes can be offset against other income (and carried forward).

Private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding the Notes as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) income is in general subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Notes if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Notes are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). As of 1 January 2015 they will also be taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Notes if withholding tax is levied on such interest (this does not apply to individuals falling within the scope of the Austrian EU Withholding Tax Act; *cf.* sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act).

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit to the taxpayer.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU member state (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint

Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her member state of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. It is expected that changes to the EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2014/48/EU of 24 March 2014 amending Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments – will enter into effect by 1 January 2017.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [*Sitzgesellschaft*]) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined 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 laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU 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, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35%. However, Luxembourg has announced that it will cease to withhold from 1 January 2015 and instead it will apply the exchange of information procedure.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20% from 1 July 2008, and of 35% from 1 July 2011. As from 2010 Belgium applies the information procedure described above.

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

Selling Restrictions

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 other responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

United States of America

(a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further 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 a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Clause 4(1)(p)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly (iii) has further 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, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also 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 (the "*Securities Act*") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(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.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

(d) 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.

(e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**") (or any

successor rules in substantially the same form as the D Rules for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (i) 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 (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance, and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient

information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes the relevant implementing measure in each Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) 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 (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (ii) 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 or the Guarantor; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

General Information

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of Notes by the Issuer under the Programme will be applied by the Issuer for the financing of railway infrastructure.

Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board (*Vorstand*) of the Issuer dated 29 March 2005. The increase of the Programme amount to EUR 20,000,000,000 was authorised by resolutions of the Management Board (*Vorstand*) of the Issuer dated 13 December 2010 with the approval of the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer dated 17 December 2010.

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Except as described in the relevant Final Terms, certain Dealers and their affiliates may be customers of 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.

In addition, in the ordinary course of their business activities, certain of the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or its affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates which have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. Certain of the Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Listing and Admission to Trading Information

Application will be made to list Notes issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). Furthermore, application may be made to list Notes issued under the Programme on the Vienna Stock Exchange and to admit to trading the Programme and/or such Notes on the Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) of the Vienna Stock Exchange. Each of the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market and the Vienna Stock Exchange's Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) are regulated markets for the purposes of the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC. Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

The Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the amended and restated dealer agreement dated 2 October 2014 (the "**Dealer Agreement**") as well as the amended and restated fiscal agency agreement dated 2 October 2014 and shall make available for inspection these documents free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to Notes which will be listed on the Luxembourg Stock Exchange and/or Vienna Stock Exchange may be obtained free of charge from the Paying Agent.

ÖBB-Infrastruktur AG has undertaken that if there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of ÖBB-Infrastruktur AG 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 procure 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 regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and/or Vienna Stock Exchange.

ÖBB-Infrastruktur AG will, at the specified offices of the Paying Agent, 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 the Paying Agent.

Statutory Auditors

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, 1220 Vienna, Austria, a member of the Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich and independent auditors of the Issuer, have audited, and rendered unqualified audit reports on, the Issuer's annual accounts for 2012 and 2013.

Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under the Programme, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the specified offices of the Paying Agent in London and the Issuer:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of the Issuer;
- (ii) the audited annual group financial statements of the Issuer in respect of the fiscal years ended on 31 December 2012 and 31 December 2013;
- (iii) a copy of this Prospectus;
- (iv) any supplements to this Prospectus; and
- (v) the Guarantee.

Documents incorporated by Reference

The following documents in the German language shall be incorporated by reference into this Prospectus:

<u>Document / Heading</u>	<u>Page reference in the relevant financial report</u>
Annual Financial Report for the business year 2012 (<i>Jahresfinanzbericht für das Geschäftsjahr 2012</i>): Consolidated Financial Statements of ÖBB–Infrastruktur Aktiengesellschaft as of 31.12.2012 (<i>Konzernabschluss der ÖBB–Infrastruktur Aktiengesellschaft zum 31.12.2012</i>)	
Consolidated income statement (<i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	99
Consolidated statement of comprehensive income (<i>Konzern-Gesamtergebnisrechnung</i>)	100
Consolidated balance sheet (<i>Konzern-Bilanz</i>)	101
Consolidated statement of cash flows (<i>Konzern-Geldflussrechnung</i>)	102
Consolidated statement of changes in shareholder's equity (<i>Darstellung der Veränderung des Konzern-Eigenkapitals</i>)	103
Notes to the consolidated financial statements (<i>Erläuterungen zum Konzernabschluss</i>)	104-171
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	206-207
Annual Financial Report for the business year 2013 (<i>Jahresfinanzbericht für das Geschäftsjahr 2013</i>): Consolidated Financial Statements of ÖBB–Infrastruktur Aktiengesellschaft as of 31 December 2013 (<i>Konzernabschluss der ÖBB–Infrastruktur Aktiengesellschaft zum 31.12.2013</i>)	
Consolidated income statement (<i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i>)	95
Consolidated statement of comprehensive income (<i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung und sonstiges Ergebnis</i>)	96
Consolidated balance sheet (<i>Konzern-Bilanz</i>)	97
Consolidated statement of cash flows (<i>Konzern-Geldflussrechnung</i>)	98
Consolidated statement of changes in shareholder's equity (<i>Darstellung der Veränderung des Konzern-Eigenkapitals</i>)	99
Notes to the consolidated financial statements (<i>Erläuterungen zum Konzernabschluss</i>)	100-171
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>)	202-203

For the avoidance of doubt, such parts of the annual report of the Issuer for the financial years 2012 and 2013 which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into this Prospectus.

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list above, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004.

Copies of documents incorporated by reference in this Prospectus may be obtained without charge from the specified offices of the Paying Agent (as set out at the end of this Prospectus) and the Issuer during normal business hours at least for a period of 12 months from the date of publication of this Prospectus and for so long as any of the Notes are outstanding and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

ADDRESSES**Issuer**

ÖBB-Infrastruktur Aktiengesellschaft
Praterstern 3
1020 Vienna
Austria

Arranger

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Dealers

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square, Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Vienna
Austria

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UniCredit Bank Austria AG
Julius Tandler-Platz 3
1090 Vienna
Austria

Fiscal Agent and Paying Agent

Citibank, N.A., London Branch
Citigroup Centre
25 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Legal Advisers to the Issuer

Weber Rechtsanwälte GmbH
Rathausplatz 4
1010 Vienna
Austria

Legal Advisers to the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

as to Austrian Law

Wolf Theiss
Rechtsanwälte GmbH & Co KG
Schubertring 6
1010 Vienna
Austria