

# Erste Group Bank AG

(Incorporated as a stock corporation in the Republic of Austria under registered number FN 33209 m)

## Credit Linked Notes Programme

Under this Programme (the "**Programme**"), Erste Group Bank AG (the "**Issuer**" or "**Erste Group Bank**") may, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, from time to time issue credit linked notes specified in the relevant Final Terms (as defined herein) in the German or English language under Austrian law (the "**Notes**").

This Prospectus (the "**Prospectus**") has been drawn up in accordance with Annexes XI, XII, XXI, XXII and XXX of Commission Regulation (EC) No 809/2004 dated 29 April 2004, as lastly amended by Commission Regulation (EU) No 759/2013 dated 30 April 2013 (the "**Prospectus Regulation**") and has been approved by the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*, the "**FMA**") in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz*, the "**KMG**") for approval of this Prospectus. **The accuracy of the information contained in this Prospectus does not fall within the scope of examination by the FMA under applicable Austrian law and the Prospectus Directive 2003/71/EC, as amended. The FMA examines the Prospectus only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to section 8a of the KMG.**

Application may be made for the Programme and/or the Notes to be admitted to the "*Amtlicher Handel*" (Official Market) and the "*Geregelter Freiverkehr*" (Second Regulated Market) (together, the "**Austrian Markets**") of the Wiener Börse (the "**Vienna Stock Exchange**"). Application may also be made to list 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*) and/or to admit to trading such Notes on the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) and/or the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and/or the SIX Swiss Exchange AG (together with the Austrian Markets, the "**Markets**"). References in this Prospectus to Notes being listed (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the Markets, excluding the SIX Swiss Exchange and the open markets (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) and the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*), each of which is a regulated market for the purposes of the Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments, as amended ("**MiFID**"). Unlisted Notes may be issued pursuant to this Programme. The relevant Final Terms in respect of the issue of any Notes will specify whether or not such Notes will be admitted to trading on the Markets (or any other market and/or stock exchange).

The Issuer has requested the FMA to provide the competent authorities in other host Member States within the European Economic Area including the Czech Republic, Germany, Hungary, Romania and the Slovak Republic with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended (which includes the amendments made by the Directive 2010/73/EU, the "**Prospectus Directive**") and the KMG (regarding each member state a "**Notification**").

Each tranche (a "**Tranche**") of Notes will be represented by a global note in bearer form (each a "**Global Note**"). Global Notes may (or in the case of Notes listed on the Vienna Stock Exchange will) be deposited on the issue date with a common depository with or on behalf of Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**").

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "Risk Factors" in this Prospectus. This Prospectus does not describe all of the risks of an investment in the Notes, but the Issuer believes that all material risks relating to an investment in the Notes have been described.

Prospectus dated 18 July 2014

*This Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive to the extent implemented in the relevant Member State) and the KMG, and for the purpose of giving information with regard to the Issuer and its subsidiaries and affiliates taken as a whole (the "**Erste Group**") and the Notes which, according to the particular nature of the Issuer and the Notes, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer.*

*This document is a base prospectus relating to non-equity securities according to Art. 22 para. 6 No. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 dated 29 April 2004, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). Competent authority for the approval of the Prospectus pursuant to Section 8a of KMG, that implements Prospectus Directive into Austrian law, is the FMA. In respect of the individual series of Notes final terms (the "**Final Terms**") will be filed with the FMA. Any decision to purchase the Notes should be made on a consideration of the Prospectus as a whole and including the respective Final Terms.*

*This Prospectus is to be read in conjunction with any supplement thereto and all documents which are incorporated herein by reference (see "Documents Incorporated by Reference" below). Such documents shall be incorporated in, and form part of this Prospectus, save that any statement contained in a document which is incorporated by reference herein shall be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall, except as so modified or superseded, not constitute a part of this Prospectus. Full information on the Issuer and any Tranches of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, as supplemented, and the relevant Final Terms.*

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer. Neither the delivery of this Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the Erste Group since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer or the Erste Group since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. Any material new circumstances or any material incorrectness or inaccuracy as to the statements contained in this Prospectus that could influence the assessment of the Notes issued under the Programme and that occur or are determined between the approval of the Prospectus by the FMA and the final end of the public offer, or if earlier, the admission to trading on a regulated market of Notes under the Programme will be included and published in a supplement to this Prospectus in accordance with the KMG.*

*The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may include Notes in bearer form that are subject to US tax law requirements. The Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to US persons except in certain transactions permitted by US tax regulations and the Securities Act. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Prospectus, see "11. Subscription and Sale".*

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

*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 the Issuer 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.*

This Prospectus has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will only be made pursuant to the rules for public offers under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, or according to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Notes which are the subject of an offering contemplated in this Prospectus as completed by the Final Terms in relation to the offer of those Notes may only do so (i) if a prospectus for such offer 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 and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or the Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of such offer or (ii) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Except to the extent sub-paragraph (i) above may apply, the Issuer has not authorised, and will not authorise, the making of any offer of Notes in circumstances in which an obligation arises for the Issuer to publish or supplement a prospectus for such offer.

# TABLE OF CONTENTS

TABLE OF CONTENTS.....	4
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	7
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS.....	8
SOURCES OF INFORMATION.....	8
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION.....	9
SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES.....	9
CONSENT TO USE PROSPECTUS .....	9
FORWARD-LOOKING STATEMENTS .....	10
1. SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	11
A. INTRODUCTION AND WARNINGS .....	11
B. THE ISSUER.....	12
C. SECURITIES.....	15
D. RISKS .....	24
E. OFFER.....	29
2. RISK FACTORS .....	31
2.1 FACTORS THAT MAY AFFECT THE ISSUER'S ABILITY TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME .....	31
2.1.1 RISKS RELATED TO THE BUSINESS OF ERSTE GROUP.....	31
2.1.2 RISKS RELATED TO THE MARKETS IN WHICH ERSTE GROUP OPERATES.....	49
2.2 FACTORS WHICH ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME.....	53
2.2.1 RISK FACTORS IN RESPECT OF THE CREDIT LINKED NATURE OF THE NOTES .....	53
2.2.2 RISKS RELATED TO THE PRICING OF THE NOTES.....	57
2.2.3 RISKS RELATED TO NOTES GENERALLY .....	58
2.2.4 RISKS RELATED TO THE MARKET GENERALLY .....	62
2.3 RISKS RELATED TO FATCA .....	66
3. THE NOTES.....	68
3.1. GENERAL INFORMATION ABOUT THE NOTES .....	68
3.1.1 LISTING AND TRADING .....	68
3.1.2 CURRENCY OF THE NOTES.....	68
3.1.3 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER, OFFER PERIOD .....	68
3.1.4 ISSUE PRICE .....	68
3.1.5 DELIVERY OF THE NOTES.....	68
3.1.6 CLEARING SYSTEMS AND FORM AND DELIVERY.....	68
3.1.7 RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES .....	69
3.1.8 RANKING OF THE NOTES .....	69

3.1.9 CONSENTS AND APPROVALS, RESOLUTIONS IN RESPECT OF THE ISSUE OF THE NOTES .....	69
3.1.10 REASONS FOR THE OFFER AND USE OF PROCEEDS FROM THE SALE OF THE NOTES .....	69
3.1.11 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION.....	69
3.1.12 INTEREST OF INDIVIDUALS OR LEGAL ENTITIES INVOLVED IN THE ISSUE .....	69
3.1.13 FEES.....	69
3.2. DESCRIPTION OF THE NOTES .....	69
3.2.1 INTEREST PAYABLE UNDER THE NOTES.....	69
<i>CREDIT LINKED NOTES WITH A FIXED INTEREST RATE</i> .....	69
<i>CREDIT LINKED NOTES WITH A STEP-UP OR STEP-DOWN INTEREST RATE</i> .....	69
<i>CREDIT LINKED NOTES WITH A FLOATING INTEREST RATE</i> .....	70
<i>CREDIT LINKED NOTES WITHOUT PERIODIC INTEREST PAYMENTS</i> .....	70
<i>CREDIT LINKED NOTES WITH INFLATION LINKED INTEREST PAYMENTS</i> .....	70
3.2.2 REDEMPTION OF THE NOTES.....	70
3.2.3 DESCRIPTION OF A CREDIT EVENT .....	70
3.2.4 CANCELLATION OR REDUCTION OF INTEREST PAYMENT IN CASE OF AN OCCURRENCE OF AN CREDIT EVENT .....	71
<i>NOTES LINKED TO A SINGLE REFERENCE ENTITY</i> .....	71
<i>NOTES LINKED TO SEVERAL REFERENCE ENTITIES</i> .....	71
3.2.5 REDEMPTION OF THE NOTES IN CASE OF AN OCCURRENCE OF A CREDIT EVENT 71	71
<i>REDEMPTION OF NOTES WITH A FIXED CASH SETTLEMENT AMOUNT</i> .....	71
<i>REDEMPTION OF NOTES WITH A VARIABLE CASH SETTLEMENT AMOUNT</i> .....	71
3.2.6 POSTPONEMENT OF INTEREST PAYMENT DATES AND THE MATURITY DATE.....	72
4. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (IN GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE) .....	73
A. GENERAL CONDITIONS .....	73
B. ISSUE SPECIFIC CONDITIONS .....	87
[OPTION I – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM FESTEN ZINSSATZ: .....	87
[OPTION II – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM VARIABLEN ZINSSATZ:.....	131
[OPTION III – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN OHNE PERIODISCHE VERZINSUNG:.....	179
[OPTION IV – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM INFLATIONSGEBUNDENEN ZINSSATZ: .....	219
5. FORM OF FINAL TERMS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE).....	267
6. ERSTE GROUP BANK AG.....	278
6.1 INTRODUCTION .....	278
6.2 BACKGROUND .....	278

6.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK.....	278
6.4 BUSINESS OVERVIEW .....	279
6.5 CURRENT REGULATORY TOPICS .....	291
6.6 CREDIT RATINGS .....	293
6.7 RECENT DEVELOPMENTS.....	295
7. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES .....	297
MANAGEMENT BOARD .....	297
SUPERVISORY BOARD .....	299
REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES .....	303
POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST .....	303
AUDIT AND AUDITORS' REPORTS.....	303
SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK .....	304
8. LEGAL PROCEEDINGS .....	305
9. MATERIAL CONTRACTS.....	306
10. TAXATION .....	307
AUSTRIA .....	307
CZECH REPUBLIC.....	310
GERMANY .....	314
HUNGARY .....	316
ROMANIA .....	321
SLOVAK REPUBLIC .....	324
EU SAVINGS DIRECTIVE .....	327
11. SUBSCRIPTION AND SALE.....	329
UNITED STATES.....	329
JAPAN .....	329
UNITED KINGDOM.....	330
RESPONSIBILITY STATEMENT OF ERSTE GROUP BANK AG.....	331
GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS .....	332
GERMAN TRANSLATIONS.....	1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY .....	1
GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS .....	22

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Prospectus should be read and construed in conjunction with the following parts of the following documents which are incorporated by reference into this Prospectus and which have been filed with the FMA:

<b>Document/Heading</b>	<b>Page reference in the relevant financial report</b>
<b>English translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2012 – Annual Report 2012 (the "Audited Consolidated Financial Statements 2012")</b>	
Consolidated Income Statement	86 – 87
Consolidated Balance Sheet	88
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	89 - 90
Cash Flow Statement	91
Notes to the Consolidated Financial Statements	92 – 207
Auditors' Report	208 - 209
<b>English translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2013 – Annual Report 2013 (the "Audited Consolidated Financial Statements 2013")</b>	
Consolidated Income Statement	90 - 91
Consolidated Balance Sheet	92
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	93 - 94
Cash Flow Statement	95
Notes to the Consolidated Financial Statements	96 - 225
Auditors' Report	226 - 227
<b>English translation of the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements of the Issuer for the first quarter year ended 31 March 2014 – Interim Report First Quarter 2014 (the "Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014")</b>	
Condensed Statement of Comprehensive Income	17 - 19
Condensed Balance Sheet	20
Condensed Statement of Changes in Equity	21
Condensed Cash Flow Statement	22
Condensed notes to the Financial Statements of Erste Group for the period from 1 January to 31 March 2014	22 - 72

For the avoidance of doubt, such parts of the annual reports of the Issuer for the financial years 2013 and 2012 respectively as well as of the quarterly report for the first quarter year in 2014 which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into

this Prospectus as these parts are either not relevant for the investor or covered elsewhere in this Prospectus.

Any information not listed above but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Such parts of the documents which are explicitly listed above shall be deemed to be incorporated in, and form part of this Prospectus, save that any statement contained in such a document shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained in this Prospectus modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Prospectus.

Furthermore, this Prospectus should be read and construed in conjunction with each set of Final Terms relating to any notes that are offered under the Programme at the time of this Prospectus which has been previously filed with the FMA. The following sections of the following prospectus relating to the Programme, which have been previously published, are incorporated by reference into this Prospectus:

<b>Prospectus/Section</b>	<b>Page reference in the relevant prospectus</b>
<b>The prospectus dated 19 July 2013</b>	
Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	71 - 276
Form of Final Terms, provided that the reference to the prospectus dated 19 July 2013 should be replaced by a reference to this Prospectus	277 – 287

For the avoidance of doubt, such parts of the above listed previously published prospectus relating to the Programme which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into this Prospectus as these parts are either not relevant for the investor or covered elsewhere in this Prospectus.

Any information not listed above but included in the prospectus incorporated by reference is given for information purposes only.

## **SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS**

The Issuer is obliged by the provisions of the Prospectus Directive and the KMG, that if at any time during the duration of the Programme there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes and which arises or is noted between the time when the Prospectus is approved and the final closing of an offer of such Notes to the public or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, whichever occurs later, the Issuer shall prepare a supplement to this Prospectus or publish a replacement Prospectus for use in connection with any subsequent offering of the Notes and shall supply to the FMA and the stock exchange operating the Markets such number of copies of such supplement or replacement hereto as relevant applicable legislation require.

## **SOURCES OF INFORMATION**

Unless otherwise stated, statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from the Audited Consolidated Financial Statements 2013 and the Annual Report thereon and the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and



that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Furthermore, certain statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from reports and other documents of certain statistical offices and/or national banks in countries where the Issuer operates and the sources of any such information are included in the relevant section of this Prospectus. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by the sources of such information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

## DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION

Electronic versions of the following documents will be available on the website of the Issuer under "[www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)" or the link set out below in brackets:

- (i) the Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012 and the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014;
- (ii) each set of Final Terms for Notes that are publicly offered or admitted to trading on a Market or on any other market or stock exchange ("[www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen](http://www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen)");
- (iii) a copy of this Prospectus together with any supplement to this Prospectus or further Prospectus ("[www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen](http://www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen)"); and
- (iv) the articles of association of the Issuer.

The document mentioned above under (iv) can also be obtained by investors free of charge during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the registered office of the Issuer.

## SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES

Except as disclosed under "Current Regulatory Topics" on page 291, and "Recent Developments" on page 295 of this Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position of the Erste Group since 31 March 2014 and no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013.

## CONSENT TO USE PROSPECTUS

The Issuer consents that all credit institutions pursuant to the Directive 2013/36/EU acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes (together, the "**Financial Intermediaries**") are entitled to use this Prospectus in Austria, the Czech Republic, Germany, Hungary, Romania, the Slovak Republic and such other Member State of the European Economic Area whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of Notes to be issued under the Programme during the relevant offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant instruments can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with section 6a of the KMG which implements the Prospectus Directive.

The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the Notes.

The consent by the Issuer to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by the Financial Intermediaries has been given under the condition that (i) potential investors will be provided with the Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms and (ii) each of the Financial Intermediaries ensures that it will use

the Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms in accordance with all applicable selling restrictions specified in this Prospectus and any applicable laws and regulations in the relevant jurisdiction.

In the applicable Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of this Prospectus.

**In the event of an offer being made by financial intermediary the financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.**

**Any 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.**

## **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 make 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", "Erste Group Bank AG". 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.

# 1. SUMMARY OF THE PROGRAMME

*This summary is made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7).*

*This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and the Issuer. As 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 securities and the 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 specification of "Not applicable".*

**[In case of multi issuances, i.e. if more than one Series of Notes is contained in the issue specific summary, insert:** Some Elements might not be uniform with regard to the individual Series of Notes. In this case the respective information relating to the individual Series of Notes or a specific Underlying will be specified by mentioning the relevant ISIN of the Series or another unique identification feature in connection with the relevant information.]

## A. Introduction and Warnings

- A.1** Warning: This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to the prospectus (the "**Prospectus**") of the Credit Linked Notes Programme (the "**Programme**").
- Any decision by an investor to invest in notes issued under the Prospectus (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 of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.
- Civil liability attaches only to Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**"), Graben 21, 1010 Vienna, Austria (in its capacity as issuer under the Programme, the "**Issuer**") who 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 by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries: The Issuer consents that all credit institutions pursuant to the Directive 2013/36/EU acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes (together, the "**Financial Intermediaries**") are entitled to use the Prospectus during the relevant offer period 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 section 6a of the KMG which implements the Prospectus

Indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries can be made and for which consent to use the Prospectus is given: Directive.

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Prospectus:

The consent by the Issuer to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by the Financial Intermediaries has been given under the condition that (i) potential investors will be provided with the Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms and (ii) each of the Financial Intermediaries ensures that it will use the Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms in accordance with all applicable selling restrictions specified in this Prospectus and any applicable laws and regulations in the relevant jurisdiction.

In the applicable Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of the Prospectus.

Notice in bold informing investors that, in the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made:

**In the event of an offer being made by financial intermediary the financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.**

## B. The Issuer

- B.1** The legal and commercial name of the Issuer: The legal name of Erste Group Bank is "Erste Group Bank AG", its commercial name is "Erste Group". "**Erste Group**" also refers to Erste Group Bank and its consolidated subsidiaries.
- B.2** The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: Erste Group Bank is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised and operating under Austrian law, registered with the companies register (*Firmenbuch*) at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) under the registration number FN 33209m. Erste Group Bank's registered office is in Vienna, Republic of Austria. It has its business address at Graben 21, 1010 Vienna, Austria.
- B.4b** Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: The past global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation for the financial industry in which the Issuer operates. Regulatory changes or enforcement initiatives could

further affect the financial industry. New governmental or regulatory requirements and changes in levels of adequate capitalisation, liquidity and leverage could lead to increased capital and liquidity requirements or standards. Governmental and central bank action in response to the financial crisis could significantly affect competition and may affect investors of financial institutions.

- B.5** If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group: "Erste Group" consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporiteľňa in the Slovak Republic, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia and, in Austria, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund, Erste Group Immorent, and others. Erste Group Bank operates as the parent company of Erste Group and is the lead bank in the Austrian Savings Banks Sector.
- B.9** Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable; no profit forecast or estimate has been made.
- B.10** A description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable; there are no qualifications.
- B.12** Selected historical key financial information:

in millions of Euro (rounded)	31 December 2013 audited	31 December 2012 audited
Total liabilities and equity	199,876	213,824
Total equity	14,781	16,339
Net interest income	4,858	5,235
Pre-tax profit/loss	374	801
Net profit/loss for the year	196	631
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	61	483

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

in millions of Euro (rounded)	31 March 2014 unaudited	31 December 2013 as restated <sup>1)</sup>
Total liabilities and equity	203,903	200,118
Total equity	15,069	14,785

in millions of Euro (rounded)	31 March 2014 unaudited <sup>1)</sup>	31 March 2013 unaudited <sup>1)</sup>
Net interest income	1,123.9	1,196.7
Pre-tax result from continuing operations	239.5	310.1
Net result for the period	139.8	243.7
Net result attributable to owners of the parent	103.3	176.6

Source: Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014 with comparative restated financial information for the year ended 31 December 2013

1) As a result of IFRS 10 application on 1 January 2014, Erste Group Bank started with consolidation of 18 investment funds managed by asset management companies of Erste Group. In 2014, as a result of harmonization with Financial Reporting Standards (FINREP) reporting, Erste Group has changed the structure of the line items in the balance sheet and income statement in order to align with EBA requirements. The consolidation has been applied retrospectively. All affected 2013 comparative figures have been restated. For more detailed information on the restatement and the changes in the structure of the line items in the balance sheet and income statement, please see the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014.

Statement with regard to no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change:

On 3 July 2014, Erste Group announced that it expects for Erste Group (on a consolidated basis) a net loss for 2014 of EUR 1.4 to 1.6 bn. Other than that, as of 7 July 2014, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the Audited Consolidated Financial Statements 2013.

Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information:

On 3 July 2014 Erste Group announced that it expects for Erste Group (on a consolidated basis) a net loss for 2014 of EUR 1.4 to 1.6 bn. Other than that, there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 March 2014.

**B.13** Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency: Not applicable; there are no recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

**B.14** If the Issuer is part of a group, any dependency: The Issuer is the parent company of Erste Group and thus dependent on the business results of the operations of all

upon other entities of its affiliates, subsidiaries and group companies.  
within the group:

- B.15** A description of the Issuer's principal activities: It provides a full range of banking and financial services, including deposit and current account products, mortgage and consumer finance, investment and working capital finance, private banking, investment banking, asset management, project finance, international trade finance, trading, leasing and factoring.
- B.16** To the extent known to the Issuer, state whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom and describe the nature of such control. As of 14 March 2014, 20.2% of the shares in Erste Group Bank were attributable to DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**") which held 13.1% directly and 7.1% indirectly (of which all savings banks in aggregate held 1.2%). 9.1% of the shares in Erste Group Bank were held by CaixaBank, S.A.. The free float amounts to 70.6% (of which 4.1% were held by Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung, Vienna, Austria, 4.0% were held by Harbor International Fund, 53.0% by institutional investors , 8.0% by retail investors and 1.5% by Erste Group's employees) (all numbers are rounded).
- B.17** Credit ratings assigned to an issuer or its debt securities at the request or with the cooperation of the issuer in the rating process: Credit rating assigned to the Notes: [Not applicable; the Notes are not rated.] **[insert rating]**  
Credit rating assigned to the Issuer as of the date of the Prospectus:  
Standard & Poors assigned the following ratings:

Long term deposits	Short term deposits	Subordinated notes	Outlook
A	A-1	BBB	negative

Moody's assigned the following ratings:

	Long term deposits	Short term deposits	Outlook
Erste Group Bank AG	Baa1	P-2	negative
Public Sec. Cov. Bonds	Aaa	-	-
Mortgage Cov. Bonds	Aaa	-	-
Subordinated	Ba1	-	negative

Fitch assigned the following ratings:

Long term deposits	Short term deposits	Outlook
A	F1	negative

## C. Securities

- C.1** Description of the type and the class of the securities being **Class and Type**  
The Notes are issued in bearer form and are represented by a Permanent Global Note. Definitive Notes and coupons will

offered and/or admitted to trading, including any security identification number:

not be issued.

**Issuance in Series**

The Notes are issued as Series number ●, Tranche number ●.

**Security Identification Numbers**

[ISIN: ●]

[WKN:●]

**C.2** Currency of the securities issue:

The Notes are issued in **[insert specified currency]**.

**C.5** Description of any restrictions on the free transferability of the securities:

Not applicable; the Notes are freely transferable.

**C.8** Description of the rights attached to the securities including ranking and limitation to those rights:

**Redemption**

In case no Credit Event has occurred the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date. The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be the product of the Redemption Price and **[insert Specified Denomination and specified currency]** (the "**Specified Denomination**"). The "**Redemption Price**" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

In case a Credit Event has occurred the Notes shall be redeemed at the Cash Settlement Amount (further described in C.15 of this summary) on the Cash Settlement Date (as defined in C.9 of this summary).

A "**Credit Event**" occurs if between the issue date and the Scheduled Last Credit Event Observation Date in relation to **[the] [a] Reference Entity[ies]** one of the following events occurs:

<b>Reference Entity:</b>	<b>the following events represent a Credit Event:</b>
<b>[[is a] [are] European Corporate[s] or North American Corporate[s]]</b>	<b>[failure to pay restructuring bankruptcy]</b>
<b>[[is a] [are] Emerging European Corporate[s]]</b>	<b>[failure to pay restructuring bankruptcy repudiation/moratorium obligation acceleration]</b>



[[is a] [are] Western European Sovereign[s]]	[failure to pay restructuring repudiation/moratorium]
[[is an] [are] Emerging European Sovereign[s] or Middle Eastern Sovereign[s]]	[failure to pay restructuring repudiation/moratorium obligation acceleration]

**Status**

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (subject to any applicable statutory exceptions and without prejudice to the aforesaid) the payment obligations of the Issuer under the Notes rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future.

**Acceleration**

In case of an event of default as provided for in the General Conditions, each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the early redemption amount specified in the General Conditions together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment.

**C.9** - Rate of Interest:

**[In case of Fixed Rate Notes insert: ● per cent. *per annum*, unless a Credit Event has occurred.]**

**[in case of Step-up or Step-down Notes insert:**

From, and including,	to, but excluding,	at the rate of
[insert date]	[insert date]	[insert Rate of Interest] per cent. <i>per annum</i>

unless a Credit Event has occurred.]

**[in case of Floating Rate Notes insert: The Notes have no fixed Rate of Interest.]**

**[in case of Notes without periodic interest payments insert: The Notes have no periodic payments of interest.]**

**[in case of Inflation Linked Notes with no fixed Rate of Interest for the first Interest Period insert: The Notes have no fixed Rate of Interest.]**

**[in case of Inflation Linked Notes with a fixed Rate of Interest for the first Interest Period insert: ● per cent. *per***

*annum* in the first Interest Period only, unless a Credit Event has occurred. The Notes have no fixed Rate of Interest thereafter.]]

- Interest Commencement Date: [Not applicable]  
[The Interest Commencement Date of the Notes is **[insert relevant Interest Commencement Date].]**

- Interest Payment Dates: [Not applicable]  
[[●]

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Interest Payment Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[in case the Notes are linked to the credit of a Western European Sovereign, Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate insert:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs the respective Interest Payment Date(s) shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[in case the Notes are linked to the credit of a Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate insert:**

If a Potential Failure to Pay occurs with respect to the Obligation of [the] [a] Reference Entity, to which a Grace Period applies and if this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) is or are postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]]

- Underlying on which the interest rate is based: **[in case of Floating Rate Notes insert:** The interest rate payable under the Notes equals the **[insert number, term and relevant reference interest rate]** *per annum*. [[Plus] [Minus] a margin of ● per cent.] [[and] multiplied by the factor ●.] [The maximum interest rate is ● per cent. *per annum*.] [The minimum interest rate is ● per cent. *per annum*.]]

**[In case of Inflation Linked Notes with a fixed Rate of Interest for the first Interest Period insert:** The rate of interest (the "Rate of Interest") for the first Interest Period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) is **[insert fixed Rate of Interest]** per cent. *per annum* and for all of the following Interest Periods shall be the percentage *per annum* equal to the annual Inflation which shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the formula below **[in case of a Margin insert:** [plus] [minus] a margin of **[insert**

**Margin] per cent. per annum]:]**

**[In case of Inflation Linked Notes with no fixed Rate of Interest for the first Interest Period insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the percentage *per annum* equal to the annual Inflation which shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the formula below **[in case of a Margin insert: [plus] [minus] a margin of [insert Margin] per cent. per annum]:]**

$$\text{Annual Inflation} = \left( \frac{\text{CPI}_t}{\text{CPI}_{t-1}} - 1 \right) \times 100\% \text{ p.a.}$$

[The maximum interest rate is ● per cent. *per annum*.] [The minimum interest rate is ● per cent. *per annum*.]

"**CPI**" or the "**Inflation Index**" means the unrevised Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) excluding tobacco for the eurozone as calculated by Eurostat, the Statistical Office of the European Union (the "**Inflation Index Sponsor**") and published on the Eurostat section of the European Commission website (<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>) and displayed on Bloomberg under CPTFEMU <Index> (the "**Reference Source**").

"**CPI t**" means the level of the Inflation Index for **[insert decisive month]** in **[year][previous year]** of the respective interest payment, as determined and published by the Inflation Index Sponsor.

"**CPI t – 1**" means the level of the Inflation Index for **[insert decisive month]** in **[previous year] [in year prior to the previous year]** of the respective interest payment, as determined and published by the Inflation Index Sponsor.

The interest payments under the Notes are dependent on a Credit Event not having occurred in relation to [the following Reference Entity] [one or more of the following Reference Entities]:

<b>Reference Entity:</b>
<b>[insert Reference Entity]</b>
<b>[insert Reference Entity]</b>
<b>[insert Reference Entity]</b>
<b>[insert further Reference Entities]</b>

- Maturity date including repayment procedures:

**Maturity Date**

a) In case no Credit Event has occurred the Maturity Date of the Notes is **[insert relevant Maturity Date]**.

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not reached a resolution

on this application by the last ISDA Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Maturity Date by up to [70] ***[insert other number of calendar days]*** calendar days.

**[in case the Notes are linked to the credit of a Western European Sovereign, Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate insert:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs, then the Maturity Date shall be postponed to the [70]th ***[insert other number of calendar days]*** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[in case the Notes are linked to the credit of a Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate insert:**

If a Potential Failure to Pay with respect to an obligation, to which a Grace Period applies, occurs and this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date is postponed to the [70]th ***[insert other number of calendar days]*** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

b) In case a Credit Event has occurred the Notes shall not be redeemed on the Maturity Date but on the Cash Settlement Date.

**[in case of a fixed Cash Settlement Amount, and a single Reference Entity insert: "Cash Settlement Date" is the [30]th *[insert another day]* Business Day following the calendar day on which the Issuer has published the Credit Event Notice.]**

**[in the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert: "Cash Settlement Date" means the Maturity Date.]**

**[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "Cash Settlement Date" is the [30]th *[insert another day]* calendar day following the day on which (a) the ISDA auction was published or (b) the Calculation Agent determined the Market Value (as defined in C.15 of this summary.)**

#### **Repayment procedures**

Payment of the relevant redemption amount 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:

#### **Yield**

**[in case of Notes with fixed or without periodic interest payments insert:**

● per cent. *per annum*, unless a Credit Event has occurred.]

**[in case of Notes without fixed periodic interest payments insert:**

Not applicable.]

- Name of representative of Holders: Not applicable; no Joint Representative has been appointed in the General Conditions.

**C.10** Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment:

The interest payments under the Notes are dependent on a Credit Event not having occurred in relation to [the Reference Entity] [one or more of the Reference Entities] as follows:

**[in the case of a single Reference Entity insert:**

If between the Issue Date and the Last Credit Event Observation Date, a Credit Event occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date and the Maturity Date of the Notes, interest on the Notes shall neither be paid for the Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent Interest Periods.]

**[in the case of several Reference Entities insert:**

If between the Issue Date and the Last Credit Event Observation Date, a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes one or several Credit Event Notice(s) between the Issue Date and the Maturity Date of the Notes. The Rate of Interest for the Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent Interest Periods shall be the initial Rate of Interest (as set out in C.9 above) multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates with respect to the Reference Entities, in relation to which a Credit Event has **not** occurred

Reference Entity:	Reduction Rate:
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert further Reference Entities]	[Insert further Reduction Rates] per cent.

]

**C.11** Indication as to whether the securities offered are or will be the object [Not applicable, this individual issue will not be listed.]  
 [Application has been made for the Notes to be admitted [[to the "Amtlicher Handel" (Official Market)] [,] [and] [to the "Geregelter Freiverkehr" (Second Regulated Market)]] of the

of an application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in question:

*Wiener Börse AG (Vienna Stock Exchange)* [,] [and] [to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)] [,] [and] [to trading on the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*)] [,] [and] [to trading on the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) ] [,] [and] [**insert other stock exchange**] [,] [and] [the SIX Swiss Exchange].]

**C.15** A description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s):

In case a Credit Event has occurred in relation to [the Reference Entity] [one or more of the Reference Entities] the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount and must only redeem the Notes at their Cash Settlement Amount to be determined as follows:

**[In the case of a fixed Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, insert: "Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the [Principal Amount] [Accretion Amount] per Note. The "Cash Settlement Rate" shall be [**insert fixed Cash Settlement Rate**] per cent.]

**[In the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert:**

"Cash Settlement Amount" means an amount per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the [Principal Amount] [Final Redemption Amount] per Note with the "Cash Settlement Rate" being the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred. The relevant Reduction Rates are:

<b>Reference Entity in relation to which a Credit Event may occur:</b>	<b>Reduction Rate:</b>
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] p cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] p cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] p cent.
[insert further Reference Entities]	[insert further Reduction Rates] per cent

]  
**[In the case of a variable Cash Settlement Amount,**

**insert:**

**"Cash Settlement Amount"** means an amount per Note equal to the product of the [Principal Amount] [Accretion Amount] per Note and the Market Value of a deliverable obligation (as defined below), which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The **"Cost Rate"** means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith.

The **"Market Value"** is determined by the calculation agent on the basis of the result of an auction which was carried out by ISDA (the International Swaps and Derivatives Association, Inc.) or by a company acting on behalf of ISDA or another determination made by ISDA of the market value. If ISDA does not carry out a market value determination, the calculation agent will determine the market value in accordance with the Issue Specific Conditions on the basis of quotes obtained from dealers. For this purpose, the calculation agent may select from the obligations of the Reference Entity the obligation which is relevant in relation to the transactions it has entered into in relation to the relevant credit event. **The Market Value determined in this manner is typically well below the nominal amount of the Notes and may also be zero.]**

- C.16** The expiration or maturity date of the derivative securities - the exercise date or final reference date:
- Maturity Date**  
See C.9.
- Exercise Date**  
Not applicable. The Notes do not need to be exercised by the holders.
- Valuation Date (Final Reference Date)**  
Not applicable.
- C.17** A description of the settlement procedure of the derivative securities: All payments under the Notes shall be made by the Issuer to the Clearing System for on-payment to the depositary banks of the holders of the Notes.
- C.18** A description of how the return on derivative securities takes place: Payment of a cash amount on the Maturity Date, or, in case a Credit Event has occurred, on the Cash Settlement Date.
- C.19** The exercise price or the final reference price of the underlying: [Not applicable as the Notes have a fixed Cash Settlement Amount.][Market Value of the Deliverable Obligation determined by the Calculation Agent.]
- C.20** A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found:
- | <b>Reference Entity:</b> | <b>Type of Reference Entity:</b> | <b>Screen Page:</b> |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|
|                          |                                  |                     |

[insert Reference Entity]	[insert type of Reference Entity]	[insert Screen Page]
[insert Reference Entity]	[insert type of Reference Entity]	[insert Screen Page]
[insert Reference Entity]	[insert type of Reference Entity]	[insert Screen Page]
[insert further Reference Entities]	[insert further types of Reference Entities]	[insert further Screen Pages]

Information on the underlying Reference Entity[ies] can be obtained on the website[s] indicated above.

## D. Risks

### D.2 Key information on the key risks that are specific to the Issuer

#### Risks related to the business of Erste Group

- Difficult macroeconomic and financial market conditions may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- Erste Group has been and may continue to be affected by the ongoing European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of certain countries.
- Erste Group has experienced and may in the future continue to experience a deterioration in credit quality, particularly as a result of financial crises or economic downturns.
- Erste Group is subject to significant counterparty risk, and defaults by counterparties may lead to losses that exceed Erste Group's provisions.
- Erste Group's hedging strategies may prove to be ineffective.
- Erste Group is exposed to declining values of the collateral supporting commercial and residential real estate loans.
- Market fluctuations and volatility may adversely affect the value of Erste Group's assets, reduce profitability and make it more difficult to assess the fair value of certain of its assets.
- Erste Group is subject to the risk that liquidity may not be readily available.
- Rating agencies may suspend, downgrade or withdraw a rating of Erste Group Bank or of a country where Erste Group is active, and such action might negatively affect the refinancing conditions for Erste Group Bank, in particular its access to debt capital markets.
- New governmental or regulatory requirements and changes in perceived levels of adequate capitalisation and leverage could subject Erste Group to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future.



- Risk of changes in the tax framework, in particular regarding bank tax and the introduction of a financial transaction tax.
- The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.
- In future, the Issuer will be obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and ex ante funds to Deposit Guarantee Schemes.
- In future, the Issuer may be obliged to stop proprietary trading and/or separate certain trading activities from its core banking business.
- Erste Group's risk management strategies and internal control procedures may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks.
- Erste Group's business entails operational risks.
- Erste Group may have difficulty recruiting or retaining qualified employees.
- Any failure or interruption in or breach in security of Erste Group's information systems, and any failure to update such systems, may result in lost business and other losses.
- Erste Group Bank may be required to provide financial support to troubled banks in the Haftungsverbund, which could result in significant costs and a diversion of resources from other activities.
- Changes in interest rates are caused by many factors beyond Erste Group's control, and such changes can have significant adverse effects on its financial results, including net interest income.
- Since a large part of Erste Group's operations, assets and customers are located in CEE countries that are not part of the Eurozone, Erste Group and its customers are exposed to currency risks.
- Erste Group may be unable to achieve the return to profitability of BCR or may be required to recognize further impairment charges resulting from previous acquisitions.
- A change of the ECB's collateral standards could have an adverse effect on the funding of Erste Group and access to liquidity.
- Erste Group operates in highly competitive markets and competes against large international financial institutions as well as established local competitors.
- Erste Group Bank's major shareholder may be able to control shareholder actions.
- Compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules involves significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences.
- Changes in consumer protection laws as well as the application or interpretation of such laws might limit the fees and other pricing terms that Erste Group may charge for certain banking transactions and might allow consumers to claim back certain of those fees already paid in the past.
- The integration of potential future acquisitions may create additional challenges.

#### **Risks related to the markets in which Erste Group operates**

- The departure of any one or more countries from the Eurozone could have unpredictable consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to declines in business levels, write-downs of

assets and losses across Erste Group's business.

- Erste Group operates in emerging markets that may experience rapid economic or political changes, either of which may adversely impact its financial performance and results of operations.
- Committed EU funds may not be released or further aid programmes may not be adopted by the EU.
- Loss of customer confidence in Erste Group's business or in banking businesses generally could result in unexpectedly high levels of customer deposit withdrawals, which could have a material adverse effect on the Group's results, financial condition and liquidity.
- Liquidity problems experienced by certain CEE countries may adversely affect the broader CEE region and could negatively impact Erste Group's business results and financial condition.
- Governments in countries in which Erste Group operates may react to financial and economic crises with increased protectionism, nationalisations or similar measures.
- Erste Group may be adversely affected by slower growth or recession in the banking sector in which it operates as well as slower expansion of the Eurozone and the EU.
- The legal systems and procedural safeguards in many CEE countries and, in particular, in the Eastern European countries are not yet fully developed.
- Applicable bankruptcy laws and other laws and regulations governing creditors' rights in various CEE countries may limit Erste Group's ability to obtain payments on defaulted loans and advances.
- Erste Group may be required to participate in or finance governmental support programs for credit institutions or finance governmental budget consolidation programmes, including through the introduction of banking taxes and other levies.

**D.3, D.6 Key information on the key risks that are specific to the securities**

**RISK WARNING: Investors should be aware that they may lose the value of their entire investment or part of it, as the case may be. However, each investor's liability is limited to the value of his investment (including incidental costs).**

- Redemption and/or interest of the Notes are dependent on the non-occurrence of credit events at the reference entity or all reference entities. In the case of Notes with several reference entities, the occurrence of a credit event at a single reference entity may have an effect overall or in part on the redemption and interest of the Notes. The Holders are exposed to the risk following the occurrence of a credit event that they lose all of their investment which they have used for purchasing the Notes and they do not receive interest payments.
- The cash settlement amount to be paid following the occurrence of a credit event is typically considerably lower than the nominal amount of the Notes and may also be zero
- If particular events occur, the maturity date and the interest payment dates are postponed without the holders of securities receiving compensation; in addition the period in which a credit event can occur is extended
- The holders of the Notes do not have any rights of recourse in relation to the

#### Reference Entity(ies)

- The volatility of the price of the Notes is dependent, amongst others, on the creditworthiness of the Reference Entity(ies) and the general credit derivatives market
- In the case of Notes with several Reference Entities a change in the correlation between several Reference Entities can have negative effects on the market value of the Notes
- Holders may not rely on ratings of the Reference Entity(ies) given in the Final Terms, if applicable, and neither the Issuer nor the rating agency assumes any responsibility for the correctness of this rating
- Conflicts of interest of the Issuer, the paying agent and the calculation agent in relation to the Reference Entity(ies) may have a negative effect on the price development of the Notes
- A change in respect of one or more Reference Entities e.g. in the form of a merger with another company, may considerably increase the probability of a credit event occurring and thereby a total loss of the capital invested by the holders of the Notes
- Investors are dependent on the decisions of the "ISDA Credit Derivatives Determination Committee"
- Investors are subject to the risk of limited liquidity of Deliverable Obligations

#### **Risks related to the pricing of the Notes**

- The issue price of the Notes may include a margin on the mathematical (fair) value of the Notes.
- Since the Issuer will, when determining the price of the securities on the secondary market, also take into account, in particular, the subscription fee (agio), the spread between bid and ask prices as well as commission and other fees in addition to the mathematical (fair) value of the Notes, the prices quoted by the Issuer may considerably deviate from the fair market value of the Notes.

#### **Risks related to Notes generally**

- In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a Holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield (Risk of Early Redemption).
- The General Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, certain rights of a Holder may be amended or reduced or even cancelled by way of resolutions, which could affect the Holder negatively.
- The General Conditions of the Notes provide for the appointment of a Joint Representative, a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the relevant Terms and Conditions of the Notes against the Issuer
- An Austrian court can appoint a trustee (Kurator) for the Notes to exercise the rights and represent the interests of Holders on their behalf in which case the ability of Holders to pursue their rights under the Notes individually may be limited.
- The Notes may be subject to write down or conversion to equity upon the occurrence of a certain trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes (statutory loss absorption).
- Under the EU Savings Directive, if a payment were to be made or collected through a paying agent in a state which has opted for a withholding system

and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the imposition of such withholding tax (No gross-up).

- Credit ratings of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes and may be suspended, downgraded or withdrawn which could have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes.
- The Notes are governed by Austrian law, and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes and the Holders.

#### **Risks related to the market generally**

- Holders are exposed to the risk of partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.
- Holders in the Notes assume the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the Notes.
- The Holder may be exposed to the risk that due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced.
- 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, a Holder may not be able to sell his Notes at fair market prices.
- No conclusion may be drawn from the indicated Aggregate Principal Amount in case of "up to" Notes.
- There is a risk that trading in the Notes or underlyings will be suspended, interrupted or terminated, which may have an adverse effect on the price of such Notes.
- Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.
- Exchange rate risks may occur, if a Holder's financial activities are denominated in a currency or currency unit other than the Specified Currency in which the Issuer will make principal and interest payments. Furthermore, government and monetary authorities may impose exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.
- If a loan or credit is used to finance the acquisition of the Notes, the loan may significantly increase a loss.
- Incidental costs related in particular to the purchase and sale of the Notes may have a significant impact on the profit potential of the Notes.
- Holders have to rely on the functionality of the relevant clearing system.
- Holders should note that the applicable tax regime may change to the disadvantage of the Holders and therefore, the tax impact of an investment in the Notes should be carefully considered.
- Legal investment considerations may restrict certain investments.

#### **Risks related to FATCA**

Payments, including principal, on the Notes to Holders and beneficial owners of interests in the Notes that (i) fail to comply with tax certifications or identification requirements (including providing a waiver of any laws prohibiting the disclosure of such information to a taxing authority) or (ii) are financial institutions that fail to comply with the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act or any analogous

provisions of non-U.S. laws, including any voluntary agreements entered into with a taxing authority pursuant thereto, may be subject to a withholding tax of 30 per cent. The Issuer will not be obligated to make any additional payments in respect of any such amounts withheld by the Issuer or an intermediary paying agent.

## E. Offer

- E.2b** Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks: The net proceeds from the issue of any Notes will be used by the Issuer for its general funding purposes and for making profit, which are also the reasons for the offer.
- E.3** Description of the terms and conditions of the offer:
- Aggregate principal amount  
[up to] **[insert aggregate principal amount of the Notes]**
- Issue price [plus an issue charge]  
**[insert Issue Price of the Notes plus the issue charge, if any]**
- Minimum/Maximum subscription size  
**[insert minimum/maximum subscription size]**
- Type of distribution  
**[insert type of distribution of the Notes]**
- [Start [and end] of subscription period]  
**[insert start and end of subscription period (if any) of the Notes]**
- [insert any underwriting or distribution by dealers or distributors]**
- Other or further conditions  
**[insert other or further conditions to which the offer is subject]** [Not applicable]
- E.4** Description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interest: [Not applicable; there are no such interests.]
- [The Issuer may from time to time act in other capacities with regard to the Notes, which could raise conflicts of interest where the Issuer maintains a business relationship with a Reference Entity.
- The Issuer may from time to time engage in transactions involving a Reference Entity for its proprietary accounts and for accounts under its management. Such transactions may have a negative effect on the value or credit spreads of the Reference Entity and consequently upon the value of the Notes.
- The Issuer may issue other derivative instruments in respect of a Reference Entity and the introduction of such competing products into the marketplace may affect the value of the Notes.
- The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Notes to enter into hedging transactions which may affect the value of the Notes.

The Issuer may acquire non-public information with respect to a Reference Entity, and the Issuer does not undertake to disclose any such information to any Noteholder. The Issuer may also publish research reports with respect to a Reference Entity. Such activities could present conflicts of interest and may affect the value of the Notes.]

***[Insert description of any such further interests.]***

- E.7** Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror: [Not applicable as no such expenses will be charged to the investor by the Issuer or the offeror/s.] ***[insert description of any such costs]***

## 2. RISK FACTORS

*Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in this Prospectus prior to making any investment decision with respect to the Notes. 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.*

*Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus and should consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) and reach their own views prior to making any investment decision.*

*Words and expressions defined in the sections entitled "Terms and Conditions of the Notes " shall have the same meanings in this section "Risk Factors".*

### **2.1 Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme**

*Each of the Issuer related risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's business, operations, financial condition or prospects which, in turn, could have a material adverse effect on the amount of principal and interest which investors will receive in respect of the Notes. In addition, each of the Issuer related 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.*

*The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Notes to be issued under the Programme. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.*

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

*The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes to be issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate.*

#### **2.1.1 Risks related to the business of Erste Group**

**Difficult macroeconomic and financial market conditions may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects.**

From the second half of 2007 through 2009, disruptions in global capital and credit markets, coupled with the re-pricing of credit risk, created difficult conditions in financial markets and continue to have considerable effects on these markets. These conditions resulted in historically high levels of volatility across many markets (including capital markets), volatile commodity prices, decreased or no liquidity, widening of credit spreads and lack of price transparency in certain markets. These conditions also significantly reduced the availability of

private financing for both financial institutions and their customers, compelling many financial institutions and industrial companies to turn to governments and central banks to provide liquidity. Among other factors, significant write-downs of asset values by financial institutions on mortgage-backed securities and other financial instruments, combined with the imposition of higher capital and other regulatory requirements, have led many financial institutions to seek additional capital, to merge or be merged with larger and stronger institutions, to be nationalised and, in some cases, to fail. Although the global economy recovered slightly throughout 2013, widespread concerns with levels of public sector debt around the world, and with the stability of numerous banks in certain European countries, including, in particular Spain, Greece, Portugal, Italy and Ireland and more recently Cyprus and Slovenia, had a negative impact on macroeconomic conditions.

In response to the global financial crisis, the government of the United States, a number of European governments, the European Central Bank ("ECB") and international monetary organisations have taken unprecedented steps to help stabilise the financial system and increase the flow of credit in the global economy. There can be no assurances as to the actual impact that these measures and related actions will have on the financial markets, on consumer and corporate confidence generally and on Erste Group specifically. Since the second half of 2010, the indebtedness of certain Eurozone countries has raised concerns about the stability of the European financial sector and has contributed and may continue to contribute to a slowdown in economic growth in many countries across the region. Additionally, restructuring programmes adopted by some highly indebted countries of the European Union ("EU"), which include cuts in governmental spending, may result in lower growth rates in these countries as well as the Eurozone in the short and medium term. In 2011, the anxieties about the Eurozone situation increased and the ratings of Eurozone countries and banks were lowered at the end of 2011 and the beginning of 2012. In 2012, such anxieties continued due to the requirement to recapitalize the Spanish banking sector and growing concerns about the effectiveness and consequences of the restructuring programmes adopted by certain Eurozone countries, as well as due to the uncertainty as to the necessity for further financial aid for certain Eurozone countries or the Eurozone banking sector. In early 2013, the Cyprus crisis affected the financial markets, however, the economy and structural improvements in the rest of the countries in the Eurozone prevented a lasting effect.

Since September 2012, there has been an increase in the scale of global central bank intervention in an attempt to prevent further deterioration of economic growth and to respond to concerns about the effects of the European sovereign debt crisis. The ECB announced a plan to buy unlimited amounts of government bonds of distressed countries, such as Spain and Italy, partially in exchange for their request for and acceptance of a formal programme including certain austerity reforms. The impact of the ECB's or any other entity's actions in the future is currently unknown and these actions may or may not result in the expected benefits for the relevant economies. The so-called "Outright Monetary Transactions" of the ECB have contributed to a stabilisation in all these countries in the Eurozone, however, the long-term impacts are unknown. In 2014, the Federal Reserve as the central bank in the United States started to reduce its asset purchases with potential unforeseeable direct and indirect impacts on rates, market liquidity, foreign exchange and global economy.

Erste Group's performance will continue to be influenced by conditions in the global, and especially European, economy. The outlook for the European and global economy over the near to medium term remains challenging, which also impacts prospects for stabilisation and improvement of economic and financial conditions in Central and Eastern Europe ("CEE"). Besides the above, the risk of loss due to a change in funding costs or spread of Erste Group over a certain horizon and confidence level could follow.

**Erste Group has been and may continue to be affected by the ongoing European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of certain countries.**

In recent years, the sovereign debt markets in the Eurozone have experienced substantial stress as the financial markets have begun to perceive a number of countries as presenting an increased credit risk. These concerns have been particularly prominent with respect to



Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain, and more recently Cyprus, Slovenia, Ukraine, and were threatening the recovery from the global financial and economic crisis. These concerns have persisted in light of increasing public debt loads and stagnating economic growth in these and other European countries both within and outside the Eurozone, including CEE-countries. Despite a number of measures taken by European governments, the ECB and European regulators to control and mitigate the negative effects of the crisis, the business environment in general, and the financial markets in particular, weakened as the uncertainty surrounding the sovereign debt crisis and EU efforts to resolve the crisis continued to intensify. The effects of the sovereign debt crisis have especially impacted the financial sector as a large portion of the sovereign debt of Eurozone countries is held by financial institutions, including Erste Group. Concerns over the ability of highly indebted Eurozone sovereigns to manage their debt levels could continue to intensify, debt restructuring negotiations similar to those with Greece could take place with respect to the sovereign debt of other affected countries, and the outcome of any negotiation regarding changed terms (including reduced principal amounts or extended maturities) of such sovereign debt may result in Erste Group suffering additional impairments. Any such negotiations are highly likely to be subject to political and economic pressures beyond Erste Group's control.

Erste Group is also exposed to the credit risk of financial institutions which may be dependent on governmental support to continue their operations. The availability of government funds or the willingness of governments for such support is unclear given current levels of public debt in several Eurozone countries and upcoming regulation with the explicit aim to reduce governmental support. In addition, hedging instruments, including credit default swaps, could provide ineffective if restructurings of outstanding sovereign debt avoid credit events that would trigger payment under such instruments or if the amounts ultimately paid under such instruments do not correspond to the full amount of net exposure after hedging. Any restructuring of outstanding sovereign debt may result in potential losses for Erste Group and other participants in transactions that are not covered by pay-outs on hedging instruments that Erste Group has entered or may enter into to protect against the risk of default.

**Erste Group has experienced and may in the future continue to experience a deterioration in credit quality, particularly as a result of financial crises or economic downturns.**

Erste Group is, and may in the future continue to be, exposed to the risk that borrowers may not repay their loans according to their contractual terms, that the collateral or income stream securing the payment of these loans may be insufficient, or that legislation is imposed setting fixed exchange rates for loans in foreign currencies. In 2011, an increasing percentage of these exposures deteriorated in quality as a result of the unfavourable economic environment, and a considerable number of these exposures, particularly in Romania, Hungary and Croatia, continued to deteriorate. This is particularly true for customer loans in currencies other than the local currency of the customer's jurisdiction. As the value of the local currency declines versus the foreign currencies of such loans, as occurred in certain CEE countries during the economic downturn, the effective cost of the foreign currency denominated loan to the local customer may increase substantially, which can lead to delinquent payments on customer loans, migration of previously highly-rated loans into lower-rated categories and, ultimately, increases in non-performing loans and impairment charges. The effects of the global economic and financial crisis, such as stagnating or declining growth rates or negative gross domestic product ("**GDP**") development, significantly reduced private consumption and corporate investment, rising unemployment rates and decreasing private and commercial property values in certain regions, have had in recent years a particularly negative effect on the credit quality of Erste Group's loan portfolio in certain countries in which it operates.

Many of such loans are bullet repayment loans (*endfällige Verbraucherkredite*) which are secured by a repayment vehicle (*Tilgungsträger*). Adverse movements in the market value of such instruments for accumulating capital for bullet repayment and foreign currency risk applicable to repayment vehicles denominated in currencies other than the currency of the customer's jurisdiction may negatively affect the position of the loan secured by such repayment vehicle. This may increase the risk of a debtor defaulting under the loan.

Deterioration in Erste Group's credit quality and increases in non-performing loans may result in increased risk costs for Erste Group. Erste Group's risk costs are based on, among other things, its analysis of current and historical probabilities of default and loan management methods and the valuation of underlying assets and expected available income of clients, as well as other management assumptions. Erste Group's analyses and assumptions may prove to be inadequate and might result in inaccurate predictions of credit performance.

Erste Group maintains provisions on its balance sheet to cover estimated probable incurred credit losses inherent in its loan portfolio. In accordance with IFRS, Erste Group accounts for defaults of customers by making risk provisions, which include both specific risk provisions for loans (for which objective evidence of impairment exists) and portfolio risk provisions for loans (for which no objective evidence of impairment exists (incurred but not detected)). These provisions reflect Erste Group's estimates of losses in its loan portfolio. If a higher than expected proportion of Erste Group's customers default or if the average amount lost as a result of defaults is higher than expected or if individual corporate customers unexpectedly default, actual losses due to customer defaults will exceed the amount of provisions already taken and Erste Group's operating result will be adversely affected.

Despite an overall increase in risk costs at the group level in 2011, in certain CEE countries the increase in non-performing loans and the increase in required loan write-offs has led to decreasing non-performing loans ("**NPL**") coverage ratios (ratio of risk provisions for loans and advances to customers on Erste Group's balance sheet as a percentage of non-performing loans and advances to customers). While risk costs in 2012 generally decreased at the group level, risk provisions for loans and advances to customers in Romania and Croatia and, as a result of a higher NPL ratio (ratio of non-performing loans and advances to customers as a percentage of total loans and advances to customers) in lending to large corporate customers and real estate loans, in Erste Group Bank increased. This trend could be further observed in 2013 with, on the one hand, continuously decreasing risk costs at group level whilst, on the other hand, NPL and NPL ratio slightly decreased compared to 2012. Erste Group seeks to maintain an NPL coverage ratio that, in management's judgement, is appropriate to cover potential credit losses. However, there can be no assurances that the current NPL coverage ratio will not decline in the future, that annual risk costs will not rise or that the NPL coverage ratio will prove to be sufficient.

A deterioration in credit quality may continue in certain countries where Erste Group operates and could even intensify if economic conditions remain difficult or if improving business climates are temporary. In addition, unanticipated political events or a continued lack of liquidity in certain CEE economies could result in credit losses which exceed the amount of Erste Group's loan loss provisions.

Each of the above factors has had in the past and could have in future periods a material adverse effect on Erste Group's results of operations, financial condition and capital base.

**Erste Group is subject to significant counterparty risk, and defaults by counterparties may lead to losses that exceed Erste Group's provisions.**

In the ordinary course of its business, Erste Group is exposed to the risk that third parties who owe it money, securities or other assets will not perform their obligations. This exposes Erste Group to the risk of counterparty defaults, which have historically been higher during periods of economic downturn.

In the ordinary course of its business, Erste Group is exposed to a risk of non-performance by counterparties in the financial services industry. This exposure can arise through trading, lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, custodians, commercial banks, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients. Many of these relationships expose Erste Group to credit risk in the event of default of a counterparty. In addition, Erste Group's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised upon or is liquidated at prices below the level necessary to recover the full amount of the loan or cover the full amount of derivative exposure. Many of the hedging and other risk management strategies utilised by Erste Group also involve transactions with financial services counterparties. A weakness or insolvency of these counterparties may impair the

effectiveness of Erste Group's hedging and other risk management strategies. Erste Group will incur losses if its counterparties default on their obligations. If a higher than expected proportion of Erste Group's counterparties default, or if the average amount lost as a result of defaults is higher than expected, actual losses due to counterparty defaults will exceed the amount of provisions already taken and results of operation will be adversely affected. If losses due to counterparty defaults significantly exceed the amounts of Erste Group's provisions or require an increase in provisions, this could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

Counterparty risk between financial institutions has increased from time to time in recent years as a result of volatility in the financial markets. Concerns about potential defaults by one financial institution can lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other financial institutions as the commercial and financial soundness of many financial institutions is interrelated due to credit, trading and other relationships. Even a perceived lack of creditworthiness may lead to market-wide liquidity problems. This risk is often referred to as "systemic risk", and it affects banks and all different types of intermediaries in the financial services industry. Systemic risk could lead to a need for Erste Group as well as other banks in the markets in which Erste Group operates to raise additional capital while at the same time making it more difficult to do so. Systemic risk could therefore have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations, liquidity or prospects.

**Erste Group's hedging strategies may prove to be ineffective.**

Erste Group utilises a range of instruments and strategies to hedge risks. Unforeseen market developments may have a significant impact on the effectiveness of hedging measures. Instruments used to hedge interest and currency risks can result in losses if the underlying financial instruments are sold or if valuation adjustments must be undertaken. Gains and losses from ineffective risk-hedging measures can increase the volatility of the results generated by Erste Group, which could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

**Erste Group is exposed to declining values of the collateral supporting commercial and residential real estate loans.**

Erste Group has significant exposure to commercial and residential real estate loans. Commercial and residential real property prices in many of the countries where Erste Group operates declined in recent years, reflecting economic uncertainty. Commercial and residential property developers were forced to cease or delay construction of planned projects due to a lack of customers or, as a result of declining values of the collateral supporting the projects, their inability to finance construction. This led to reductions in prices of residential and commercial real estate and contractions in the residential mortgage and commercial lending markets in many countries. Erste Group's commercial property and residential real estate loan portfolios may suffer additional impairment losses if property values decline further in the future, collateral cannot be enforced or, as a result of weaknesses in Erste Group's collateral management or work-out processes, collateral values prove to be insufficient. Increasing unemployment rates could also lead to higher default rates and impairment losses on non-property commercial and consumer loans. If either of these risks were to materialise, it could have a material adverse effect on Erste Group's financial condition and results of operations.

**Market fluctuations and volatility may adversely affect the value of Erste Group's assets, reduce profitability and make it more difficult to assess the fair value of certain of its assets.**

Financial markets have been subject to significant stress conditions since mid-2007, where steep falls in perceived or actual values of assets held by banks and other financial institutions have been accompanied by a severe reduction in market liquidity. These events have negatively affected the value of the financial assets available for sale and the financial assets held-to-maturity particularly in 2011, adversely affecting Erste Group's results of operations for that period. Future deteriorations in economic and financial market conditions could lead to additional impairment charges or revaluation losses in future periods. Despite a recovery in economic and financial market conditions during 2012 and 2013 in most of the

markets in which Erste Group is active, the value of financial assets may continue to fluctuate significantly or materially impact Erste Group's capital and comprehensive income if the fair value of financial assets declines.

Market volatility and illiquidity may make revaluation of certain exposures difficult, and the value ultimately realised by Erste Group may be materially different from the current or estimated fair value. In addition, Erste Group's estimates of fair value may differ materially both from similar estimates made by other financial institutions and from the values that would have been used if a market for these assets had been readily available. Any of these factors could require Erste Group to recognise further revaluation losses or realise impairment charges, any of which may adversely affect its business, financial condition, results of operations, liquidity or prospects.

**Erste Group is subject to the risk that liquidity may not be readily available.**

Erste Group, like many other banks, relies on customer deposits to meet a substantial portion of its funding requirements. The majority of Erste Group's deposits are retail deposits, a significant proportion of which are demand deposits. Such deposits are subject to fluctuation due to factors outside Erste Group's control, and Erste Group can provide no assurances that it will not experience a significant outflow of deposits within a short period of time. Because a significant portion of Erste Group's funding comes from its deposit base, any material decrease in deposits could have a negative impact on Erste Group's liquidity unless corresponding actions were taken to improve the liquidity profile of other deposits or to reduce liquid assets, which may not be possible on economically beneficial terms, if at all.

As credit providers, group companies of Erste Group are exposed to market liquidity risk, which arises from an inability to easily sell an asset because there is inadequate market liquidity or market disruption. They are also exposed to funding liquidity risk, which is an exposure to losses arising out of a change in the cost of refinancing, or from a spread over a certain horizon and confidence level, or from insolvency of counterparties, which may result in difficulties in meeting future payment obligations, either in full, on time or on economically beneficial terms.

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

If Erste Group has difficulty in securing adequate sources of short- and long-term liquidity or if there were material deposit outflows this would have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**Rating agencies may suspend, downgrade or withdraw a rating of Erste Group Bank or of a country where Erste Group is active, and such action might negatively affect the refinancing conditions for Erste Group Bank, in particular its access to debt capital markets.**

Erste Group Bank's credit ratings are important to its business. A rating is the opinion of a rating agency on the credit standing of an issuer, i.e., a forecast or an indicator of a possible credit loss due to insolvency, delay in payment or incomplete payment to the investors. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities. Such credit ratings have been issued by credit rating agencies 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. Erste Group Bank's long-term credit ratings are: Standard & Poor's, A (outlook negative), whereas on 10 June 2014, Standard & Poor's has placed the 'A' long-term rating on the Issuer on CreditWatch with negative implications; Moody's, Baa1 (outlook negative); and Fitch, A (outlook negative).

A rating agency may in particular suspend, downgrade or withdraw a rating. A rating may also be suspended or withdrawn if Erste Group were to terminate the agreement with the relevant rating agency or to determine that it would not be in its interest to continue to supply financial data to a rating agency. A downgrading of the rating may lead to a restriction of access to funds and, consequently, to higher refinancing costs. A rating could also be negatively affected by the soundness or perceived soundness of other financial institutions.

A rating agency may also suspend, downgrade or withdraw a rating concerning one or more countries where Erste Group operates or may publish unfavourable reports or outlooks for a region or country where Erste Group operates. Moreover, if a rating agency suspends, downgrades or withdraws a rating or publishes unfavourable reports or outlooks on Austria, this could increase the funding costs of Erste Group.

Any downgrade of the credit rating of Erste Group Bank or any member of Erste Group, or of the Republic of Austria or any other country in which Erste Group has significant operations, could have a material adverse effect on its liquidity and competitive position, undermine confidence in Erste Group, increase its borrowing costs, limit its access to funding and capital markets or limit the range of counterparties willing to enter into transactions with Erste Group and would as a consequence have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**New governmental or regulatory requirements and changes in perceived levels of adequate capitalisation and leverage could subject Erste Group to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future.**

In response to the recent global financial crisis and the on-going European sovereign debt crisis, a number of initiatives relating to the regulatory requirements applicable to European banks, including Erste Group, have been adopted or are in the process of being developed. These include the following:

- *Basel III and CRD IV/CRR.* In December 2010, the Basel Committee on Banking Supervision ("**BCBS**") published its final standards on the revised capital adequacy framework, known as Basel III, which also tighten the definition of capital and require banks to maintain capital buffers on top of minimum capital requirements. On 27 June 2013, the Capital Requirements Directive IV (Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC) ("**CRD IV**") and the Capital Requirements Regulation (Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012) ("**CRR**") transposing Basel III into EU-law, have been published.

Basel III and CRD IV/CRR are further increasing the quality and quantity of required regulatory capital (own funds), as well as the minimum capital requirements for derivative positions and introducing a new liquidity framework as well as a leverage ratio.

The CRR (an EU-regulation which directly applies in all EU-Member States without any national implementation) as well as the Austrian federal law implementing the CRD IV into Austrian law, which in particular includes amendments to the Austrian Banking Act, entered into force on 1 January 2014.

- *European Banking Authority's 2014 EU-wide Stress Test.* In order to ensure the orderly functioning and integrity of financial markets and the stability of the financial system in the EU, to monitor and assess market developments as well as to identify trends, potential risks and vulnerabilities stemming from the micro-prudential level, the European Banking Authority ("**EBA**") regularly conducts EU-wide stress tests, using consistent methodologies, scenarios and key assumptions developed in

cooperation with the European Systemic Risk Board (ESRB), the ECB and the European Commission ("**EU-Commission**").

On 31 January 2014, the EBA announced the key components of the forthcoming 2014 EU-wide stress test (the "**2014 EU-wide Stress Test**"), that has been designed also in coordination with the ECB which in preparation for the Single Supervisory Mechanism (SSM) is conducting a comprehensive assessment (for details see below). The 2014 EU-wide Stress Test is designed to provide supervisors, market participants and institutions with consistent data to contrast and compare EU-banks' resilience under adverse market conditions. To this end, the EBA will provide competent authorities with a consistent and comparable methodology, which will allow them to undertake a rigorous assessment of banks' resilience under stress. The 2014 EU-wide Stress Test will be conducted on a sample of 124 EU banks which cover at least 50% of each national banking sector, and will be run at the highest level of consolidation. In case of Erste Group, the Stress Test will be conducted not only at the (highest) level of consolidation (i.e. at the level of Erste Group Bank), but also at a sub-consolidation level of Slovenská sporiteľ'na. Given its objectives, the 2014 EU-wide Stress Test will be conducted under the assumption of a static balance sheet which implies no new growth and constant business mix and model throughout the time horizon of the exercise. The resilience of EU banks will be assessed under a period of three years (2014-2016). Banks will be required to stress a common set of risks including: credit risk, market risk, sovereign risk, securitisation and cost of funding. Both trading and banking book assets will be subject to stress, including off-balance sheet exposures. Competent authorities may include additional risks and country-specific sensitivities beyond this common set but the published results should allow understanding the impact of the common set of risks in isolation. In terms of capital thresholds, 8% Common Equity Tier 1 capital ("**CET 1**") will be the capital hurdle rate set for the baseline scenario and 5.5% CET 1 for the adverse scenario. Competent authorities may set higher hurdle rates and formally commit to take specific actions on the basis of those higher requirements. The methodology and scenario has been published on 29 April 2014. The banks' individual results are expected to be released at the end of October 2014.

- *European Central Bank's comprehensive assessment in advance of supervisory role.* In a press release dated 23 October 2013, the ECB announced details of the comprehensive assessment to be conducted in preparation of assuming full responsibility for supervision as part of the single supervisory mechanism. The list of banks subject to the assessment was also published. The ECB deems the assessment as an important step in the preparation of the single supervisory mechanism and, more generally, towards greater transparency of the banks' balance sheets and consistency of supervisory practices in Europe. The assessment which has been started in November 2013 shall be completed within 12 months. Therefore, results are expected in Q4 of 2014 at the earliest. It will be carried out in collaboration with the national competent authorities of the EU-Member States that participate in the single supervisory mechanism, and will be supported by independent third parties at all levels at the ECB and at the national competent authorities. The exercise has three main goals: (i) transparency – to enhance the quality of information available on the condition of banks; (ii) repair – to identify and implement necessary corrective actions, if and where needed; and (iii) confidence building – to assure all stakeholders that banks are fundamentally sound and trustworthy. The assessment will consist of three elements: (i) a supervisory risk assessment to review, quantitatively and qualitatively, key risks, including liquidity, leverage and funding; (ii) an asset quality review to enhance the transparency of bank exposures by reviewing the quality of banks' assets, including the adequacy of asset and collateral valuation and related provisions; and (iii) a stress test to examine the resilience of banks' balance sheet to stress scenarios. These three elements are closely interlinked. The assessment will be based on a capital benchmark of 8% CET 1, drawing on the definition of the CRD IV/CRR, including transitional arrangements, for both the asset quality review and the

baseline stress test scenario. The details concerning the stress test have been announced on 29 April 2014, in coordination with the EBA. The comprehensive assessment will conclude with an aggregate disclosure of the outcomes, at country and bank level, together with any recommendations for supervisory measures. This comprehensive outcome will be published prior to the ECB assuming its supervisory role in November 2014, and will include the findings of the three pillars of the comprehensive assessment, together with any recommendations for additional supervisory measures and corrective actions affecting the Issuer and the banking environment generally. It is not yet possible to assess the impact of such measures, if any, on the Issuer or on the treatment of capital instruments. Furthermore, the disclosure of the ECB's findings or the implementation of additional supervisory measures that are viewed by the market as unfavorable to the Issuer or the Notes could adversely affect the trading price of the Notes.

- *Changes in Recognition of Own Funds.* Due to regulatory changes, certain existing capital instruments (which have been issued in the past) will be subject to (gradual) exclusion from own funds (phasing out) or reclassification as a lower quality form of own funds. For example, existing hybrid capital instruments will, over time, be phased out as Additional Tier-1 capital ("**AT 1**").
- *Privileged Treatment of Exposures to Central Governments or Central Banks of a Third Country.* The CRR allows institutions to assign a privileged risk weight to exposures to central governments or central banks of a third country which applies supervisory and regulatory requirements at least equivalent to those applied in the EU. The EU-Commission may adopt a decision as to whether a third country applies supervisory and regulatory arrangements at least equivalent to those applied in the EU. In the absence of such a decision, until 1 January 2015, institutions may continue to apply the treatment to the exposures to the central government or central bank of the third country where the relevant competent authorities had approved the third country as eligible for that treatment before 1 January 2014. However, the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* - "**FMA**") - as the relevant competent authority for Erste Group - did not approve any third countries as eligible for such privileged treatment. Erste Group has therefore concluded to continue to apply such privileged treatment to those third countries deemed eligible by Erste Group until a respective decision by the EU-Commission (but until 1 January 2015 at the latest). The discontinuation of this privileged treatment would have a negative impact on the amount of RWA and on the capital ratios.
- *Stricter and Changing Accounting Standards.* Prospective changes in accounting standards as well as those imposing stricter or more extensive requirements to carry assets at fair value, could also impact Erste Group's capital needs.
- *EU Bank Recovery and Resolution Directive.* On 12 June 2014, the Bank Recovery and Resolution Directive (Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council) ("**BRRD**") has been published. The BRRD will establish a framework for the recovery and resolution of credit institutions and, *inter alia*, require EU-credit institutions to draw up "recovery and resolution plans" which set out certain arrangements and measures that may be taken to restore the long-term viability of the financial institution in the event of a material deterioration of its financial position. Measures undertaken under the BRRD may also have an impact on debt instruments (in particular subordinated notes, but under certain circumstances also senior notes as the Notes) by allowing authorities to write-down such instruments or convert them into shares (see also the risk factor "*The Notes may be subject to write down or conversion to equity upon the occurrence of a certain trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes (statutory loss*

absorption)."). Besides of potentially being subject to resolution tools as set out under the BRRD, the Issuer may also be subject to national insolvency proceedings.

- *Single Resolution Mechanism for European Banks.* On 15 April 2014, the European Parliament adopted the Single Resolution Mechanism ("**SRM**") for the Banking Union. The mechanism complements the Single Supervisory Mechanism (SSM) which, once fully operational in late 2014, shall see the ECB directly supervise credit institutions in the euro area (including the Issuer) and in other EU-Member States which decide to join the Banking Union.

The SRM will be governed by (i) an SRM regulation covering the main aspects of the mechanism and (ii) an intergovernmental agreement related to some specific aspects of the Single Resolution Fund (SRF) ("**Fund**"). The SRM Regulation builds on the rulebook on bank resolution set out in the BRRD and will establish the key elements of the SRM (including scope, decision making, governance of the Board and voting modalities as well as the Fund).

The Fund shall be constituted to which all the banks in the participating EU-Member States will have to contribute. The Fund has a target level of EUR 55 billion and can borrow from the market. The Fund will be owned and administrated by the Board for the SRM. The Fund shall reach a target level of at least 1% of covered deposits over an eight year period. During this transitional period, the Fund would comprise national compartments corresponding to each participating EU-Member State. The resources accumulated in those compartments would be progressively mutualised over a period of eight years, starting with 40% of these resources in the first year.

The SRM shall enter into force on 1 January 2015, and will generally apply to those institutions supervised by the ECB whereas bail-in and other resolution powers would apply from 1 January 2016, as specified under the BRRD.

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

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

(i) ban proprietary trading in financial instruments and commodities (i.e. trading on own account for the sole purpose of making profit for the credit institution);

(ii) grant supervisors the power and, in certain instances, the obligation to require the transfer of other high-risk trading activities (such as market-making, complex derivatives and securitisation operations) to separate legal trading entities within the group; credit institutions shall have the possibility of not separating activities if they can show to the satisfaction of their supervisor that the risks generated are mitigated by other means; and

(iii) provide rules on the economic, legal, governance, and operational links between the separated trading entity and the rest of the banking group.

These proposed structural separation measures shall be accompanied by provisions improving the transparency of shadow banking and foresee respective transition



periods: the proprietary trading ban would apply as of 1 January 2017 and the effective separation of other trading activities as of 1 July 2018.

- *Austrian Bank Intervention and Restructuring Act.* Aiming at the stabilisation of the Austrian financial market and at preventing the use of public funds for rescuing credit institutions, the Austrian Parliament adopted the Austrian Bank Intervention and Restructuring Act (*Bankeninterventions- und –restrukturierungsgesetz*) ("**BIRG**") which entered into force on 1 January 2014. The BIRG anticipates parts of the draft BRRD, in particular by obliging Austrian credit institutions to take precautions for crisis scenarios by preparing recovery and resolution plans and providing for a legal basis for an intervention of the regulator prior to manifest infringements of law or endangerments of creditors' interests (early intervention measures) to be applied in case of a significant deterioration of the assets, earnings, liquidity or funding position of a bank.
- *Austrian FMA Supervisory Guidance.* In March 2012, the FMA and the Austrian National Bank (*Oesterreichische Nationalbank*; "**OeNB**") published supervisory guidance on the strengthening of the sustainability of the business models of large, internationally active Austrian credit institutions, which included the requirement for Austrian parent institutions to submit recovery and resolution plans before the end of 2012. The supervisory guidance foresees increased capitalisation requirements for certain banking groups (including Erste Group) reflected in the anticipating full implementation of the quantitative and qualitative Basel III rules (without any transitional provisions) with respect to CET 1. In this respect, the FMA and the OeNB indicated that they will implement an additional CET 1 requirement to banking groups at a consolidated level of up to 3% beginning in 2016, while the level of such an additional CET 1 requirement will depend on the systemic relevance of the particular banking group. In addition, strengthened local stable funding bases of subsidiaries through so-called "loan-to-local stable funding ratios", i.e., the funding of loans through the local deposit base will be required.

Additional and new regulatory requirements may be adopted in the future, and the regulatory environment in many markets in which Erste Group operates continues to develop, implement and change, including, for example, the Single Supervisory Mechanism and the Banking Union within the EU. The substance and scope of any such new laws and regulations as well as the manner in which they will be adopted, enforced or interpreted may increase Erste Group's financing costs and could have an adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects.

In addition to complying with minimum regulatory capital requirements on a consolidated level, Erste Group Bank itself is also subject to minimum regulatory capital requirements on an unconsolidated basis. Furthermore, members of Erste Group which are subject to local supervision in their country of incorporation may, on a single-entity and on a consolidated level, be required to comply with applicable local regulatory capital requirements. It is therefore possible that individual entities within Erste Group or sub-groups require more regulatory capital, even though the regulatory capital of Erste Group on a consolidated basis is sufficient.

In the course of the global financial crisis, the rules on regulatory capital for credit institutions have come under scrutiny by legislators, regulators and advisory bodies (e.g., the BCBS). Legislative or regulatory changes in the current definitions of what is deemed to qualify as CET 1 (such as minority interests) could further reduce Erste Group's CET 1-ratio or otherwise reduce the regulatory capital of Erste Group Bank or Erste Group both on a single or consolidated level. There can be no assurance that, in the event of any (further) changes of the applicable rules, adequate grandfathering or transition periods will be implemented to allow Erste Group to repay or replace such derecognised CET 1 or other regulatory capital instruments in a timely fashion or on favourable terms.

Erste Group may therefore need to obtain additional capital in the future. Such capital, whether in the form of ordinary shares or other capital recognised as regulatory capital, may not be available on attractive terms or at all. Further, any such regulatory development may expose Erste Group to additional costs and liabilities, may require it to change how it

conducts its business or otherwise have a negative impact on its business, the products and services it offers and the value of its assets. There can be no assurance that Erste Group would be able to increase its regulatory capital ratios sufficiently or on time. If Erste Group is unable to increase its regulatory capital ratios sufficiently, its ratings may drop and its cost of funding may increase, the occurrence of which could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**Risk of changes in the tax framework, in particular regarding bank tax and the introduction of a financial transaction tax.**

The future development of the Issuer's assets, financial and profit position, *inter alia*, depends on the tax framework. Every future change in legislation, case law and the tax authorities' administrative practice may negatively impact on the Issuer's assets, financial and profit position.

The Issuer is subject to bank tax (*Stabilitätsabgabe*) pursuant to the Austrian Bank Tax Act (*Stabilitätsabgabegesetz*). The tax basis is the average unconsolidated balance sheet total of the financial year ending before the calendar year in which bank tax falls due. It is reduced by secured deposits, subscribed capital and reserves, certain liabilities of credit institutions that are being wound up or that are being restructured, certain export finance related liabilities for which the Republic of Austria has posted a guarantee and certain liabilities resulting from the holding of assets on trust. Pursuant to the Austrian Tax Amendments Act of 2014 (*Abgabenänderungsgesetz 2014*) the tax rate is 0.09% for that part of the tax basis exceeding EUR 1 billion but not exceeding EUR 20 billion and 0.11% for that part exceeding EUR 20 billion. In addition, for calendar years including 2017 a surcharge to bank tax is levied.

Pursuant to the proposal by the EU-Commission for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax" eleven EU Member States, *i.e.* Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain (**"Participating Member States"**) shall charge a financial transaction tax ("**FTT**") on financial transactions as defined if at least one party to the transaction is established in the territory of a Participating Member State and a financial institution established in the territory of a Participating Member State is party to the transaction, acting either for its own account or for the account of another person, or is acting in the name of a party to the transaction (residency principle). In addition, the proposal contains rules pursuant to which a financial institution and, respectively, a person which is not a financial institution are deemed to be established in the territory of a Participating Member State if they are parties to a financial transaction in certain instruments issued within the territory of that Participating Member State (issuance principle). Financial transactions related to derivatives contracts shall be taxed at a minimum rate of 0.01% on the notional amount referred to in the derivatives contract; all other financial transactions (*e.g.* the purchase and sale of shares, bonds and equivalent securities, money market instruments or fund units) shall be taxed at a minimum rate of 0.1% with the taxable amount being everything which constitutes consideration paid or owed from the counterparty or a third party in return for the transfer. The proposal provides for the FTT to apply as of 1 January 2014 (which deadline, however, has obviously not been met). It is unclear whether the FTT will be introduced in the proposed form. The proposed FTT has a very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. If the FTT is introduced, due to higher costs for investors there is a risk that it would result in fewer transactions taking place, thereby negatively affecting the earnings of the Issuer. Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

**The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.**

The BRRD will require EU-Member States to ensure that institutions meet at all times (on an individual basis and in case of EU parent undertakings (such as the Issuer) also on a consolidated basis) a minimum requirement for own funds and eligible liabilities. Such minimum requirement shall be determined by the resolution authority and shall be calculated as the amount of own funds and eligible liabilities expressed as a percentage of the total liabilities and own funds of the institution. There is a risk that the Issuer may not be able to meet these minimum requirements for own funds and eligible liabilities

which could materially adversely affect the Issuer's ability to make payments on the Notes.

**In future, the Issuer will be obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and *ex ante* funds to Deposit Guarantee Schemes.**

The SRM includes establishing a Single Resolution Fund (SRF) ("**Fund**") to which all the banks in the participating EU-Member States have to contribute.

In addition, for the first time since the introduction of Deposit Guarantee Schemes ("**DGS**") in 1994, there are financing requirements for DGS in the DGS-Directive (i.e. the Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit-guarantee schemes). In principle, the target level for *ex ante* funds of DGS is 0.8% of covered deposits to be collected from credit institutions over a 10-year period. In addition to *ex ante* contributions, if necessary, credit institutions will have to pay additional (*ex post*) contributions to a certain extent, which will be limited in order to avoid pro-cyclicality and worsening financial situation of healthy banks.

The obligation to contribute amounts for the establishment of the Fund and the *ex ante* funds to the DGS will result in additional financial burdens for the Issuer and thus may materially adversely affect the financial position of the Issuer and the results of its business, financial condition and results of operations.

**In future, the Issuer may be obliged to stop proprietary trading and/or separate certain trading activities from its core banking business.**

The new rules on structural reform of EU credit institutions proposed by the EU-Commission shall apply to "too-big-to-fail banks", i.e. only to the largest and most complex of EU credit institutions whose failure could have a detrimental impact on the rest of the financial system and the whole economy.

In order to prevent this risk from materialising, the proposed regulation would impose a ban on speculative activities (proprietary trading, i.e. trading using own money as opposed to on behalf of customers) and caters for the potential separation of other risky trading activities carried out by these credit institutions.

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

**Erste Group's risk management strategies and internal control procedures may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks.**

Erste Group's risk management techniques and strategies have not been, and may in the future not be, fully effective in mitigating Erste Group's risk exposure in all economic market environments or against all types of risks, including risks that it fails to identify or anticipate. Furthermore, regulatory audits or other regular reviews of the risk management procedures and methods have in the past detected, and may in the future detect, weaknesses or deficiencies in Erste Group's risk management systems. Some of Erste Group's quantitative tools and metrics for managing risks are based upon its use of observed historical market behavior. Erste Group applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of risk exposures. During the recent financial crisis, the financial markets experienced unprecedented levels of volatility (rapid changes in price direction) and the breakdown of historically observed correlations (the extent to which prices move in tandem) across asset classes, compounded by extremely limited liquidity. In this volatile market environment, Erste Group's risk management tools and metrics failed to predict some of the losses it experienced and may in the future under similar conditions of market disruption fail to predict future important risk exposures. In addition, Erste Group's quantitative modelling does not take all risks into account and makes numerous assumptions regarding the overall environment, which may or may not materialise. As a result, risk exposures have arisen and

could continue to arise from factors not anticipated or correctly evaluated in Erste Group's statistical models.

This has limited and could continue to limit Erste Group's ability to manage its risks, especially in light of the ongoing European sovereign debt crisis, many of the outcomes of which are currently unforeseeable. If circumstances arise that Erste Group did not identify, anticipate or correctly evaluate in developing its statistical models, losses could be greater than the maximum losses envisaged under its risk management system. Furthermore, the quantifications do not take all risks or market conditions into account. If the measures used to assess and mitigate risks prove insufficient, Erste Group may experience material unanticipated losses, which could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

**Erste Group's business entails operational risks.**

Erste Group is exposed to operational risk, which is the risk of loss resulting from inadequacy or failure of internal processes, people, or systems or from external events. Erste Group is susceptible to, among other things, fraud by employees or outsiders, including unauthorised transactions and operational errors, clerical or record-keeping errors and errors resulting from faulty computer or telecommunications systems. Given Erste Group's high volume of transactions, fraud or errors may be repeated or compounded before they are discovered and rectified. Consequently, any inadequacy of Erste Group's internal processes or systems in detecting or containing such risks could result in unauthorised transactions and errors, which may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects. Erste Group may also suffer service interruptions from time to time due to failures by third-party service providers and natural disasters, which are beyond its control. Such interruptions may result in interruptions in services to Erste Group's subsidiaries and branches and may impact customer service.

**Erste Group may have difficulty recruiting or retaining qualified employees.**

Erste Group's existing operations and ability to enter new markets depend on its ability to retain existing employees and to identify and recruit additional individuals who are not only familiar with the local language, customs and market conditions, but also have the necessary qualifications and level of experience in banking. In many of the CEE markets in which Erste Group currently operates, the pool of individuals with the required set of skills is smaller than in most Western European countries. Increasing competition for labour in Erste Group's core markets from other international financial institutions may also make it more difficult for Erste Group to attract and retain qualified employees and may lead to rising labour costs in the future. Moreover, if caps or further restrictions under the CRD IV were to be imposed on salaries or bonuses paid to executives of Erste Group Bank or its subsidiaries (including caps imposed by governments in connection with extending support to Erste Group), Erste Group's ability to attract and retain high-quality personnel could be limited and could result in losses of qualified personnel. If Erste Group is unable to attract and retain new talent in key strategic markets or if competition for qualified employees increases its labour costs, this could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

**Any failure or interruption in or breach of Erste Group's information systems, and any failure to update such systems, may result in lost business and other losses.**

Erste Group relies heavily on information systems to conduct its business. Any failure or interruption or breach in security of these systems could result in failures or interruptions in its risk management, general ledger, deposit servicing or loan origination systems. If Erste Group's information systems, including its back-up systems, were to fail, even for a short period of time, or its business continuity plans for cases of emergency would prove ineffective, it could be unable to serve some customers' needs on a timely basis and could thus lose their business

Likewise, a temporary shutdown of Erste Group's information systems could result in costs that are required for information retrieval and verification. There can be no assurances that such failures or interruptions will not occur or that Erste Group can adequately address them

if they do occur. Accordingly, the occurrence of such failures or interruptions could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects. In addition, there can be no assurances that the rollout or implementation of any new systems or processes will provide the desired benefit to Erste Group's business, or will not involve failures or business interruptions that could have a material adverse effect on its business, financial condition, results of operations and prospects. To a limited extent, Erste Group has outsourced certain IT services and operations to external service providers and may in the future expand the scope of outsourcing arrangements in order to optimise its costs structure and increase flexibility. Unsatisfactory quality of the external providers' services could heighten or exacerbate risks associated with the failure or interruption of its information systems as well as result in additional operational deficiencies or reputational risk.

**Erste Group Bank may be required to provide financial support to troubled banks in the Haftungsverbund, which could result in significant costs and a diversion of resources from other activities.**

In 2002, the Haftungsverbund was formed pursuant to a set of agreements (*Grundsatzvereinbarung*) among the majority of Austrian savings banks. The purpose of the Haftungsverbund was to establish a joint early-warning system as well as a cross-guarantee for certain liabilities of the member savings banks and to strengthen the cooperation of the Savings Banks Sector (except UniCredit Austria AG) in the Austrian market.

In 2013, the cooperation between the savings banks was intensified. The aim of the new agreement which entered into force on 1 January 2014, is the intensification of the group steering, the setting up of an institutional protection scheme (Article 113(7) CRR) and a cross-guarantee scheme (Article 4(1)(127) CRR) in order to fulfil the requirements of Article 84(6) CRR to recognize any minority interest arising within the cross-guarantee scheme in full and in light of IFRS 10 to strengthen Erste Group Bank's power in the provisions of the agreement governing the Haftungsverbund.

Under the Haftungsverbund, Erste Group Bank and all other member savings banks are obliged to provide financially troubled members with specified forms of financial and management support and, in the event of a member's insolvency, to contribute to the repayment of certain protected deposits. Under the Haftungsverbund, member savings banks are also required to follow specific credit and risk management guidelines for providing and managing loans and for identifying, measuring, managing and limiting risks. This is effectively set and monitored indirectly by Erste Group Bank although Erste Group Bank does not exercise direct operational control over the management of the member savings banks. These requirements are often more detailed and strict than those previously in place at certain of the individual savings banks. Erste Group Bank may be required to provide support and repay certain protected deposits even where there has been non-compliance by one or more members of the Haftungsverbund with the risk management requirements, although Erste Group Bank may exercise little direct control over the management of the member savings bank. Consequently, Erste Group Bank's ability to manage the risk associated with the financial obligations it has assumed under the Haftungsverbund will depend on its ability to enforce the risk management requirements of the system. Erste Group Bank may be obliged to provide liquidity, take other measures and incur significant costs in the event that another savings bank in the Haftungsverbund experiences financial difficulties or becomes insolvent or in order to prevent one of the savings banks from experiencing financial difficulties. This could require Erste Group Bank to utilise resources in a manner that could have a material adverse effect on Erste Group Bank's business, financial condition and results of operations.

**Changes in interest rates are caused by many factors beyond Erste Group's control, and such changes can have significant adverse effects on its financial results, including net interest income.**

Erste Group derives the majority of its operating income from net interest income. Interest rates are sensitive to many factors beyond Erste Group's control, such as inflation, monetary policies set by central banks and national governments, the liberalisation of financial services and increased competition in the markets in which Erste Group operates, domestic and international economic and political conditions, as well as other factors. Changes in interest

rates can affect the spread between the rate of interest that a bank pays to borrow funds from its depositors and other lenders and the rate of interest that it charges on loans it extends to its customers. If the interest margin decreases, net interest income will also decrease unless Erste Group is able to compensate such decrease by increasing the total amount of funds it lends to its customers. A decrease in rates charged to customers will often have a negative effect on margins, particularly when interest rates on deposit accounts are already very low, since a bank may have little ability to make a corresponding reduction in the interest it pays to lenders. An increase in rates charged to customers can also negatively impact interest income if it reduces the amount of customer borrowings. For competitive reasons, Erste Group may also choose to raise rates of interest it pays on deposits without being able to make a corresponding increase in the interest rates it charges to its customers. Finally, a mismatch in the structure of interest-bearing assets and interest-bearing liabilities in any given period could, in the event of changes in interest rates, reduce Erste Group's net interest margin and have a material adverse effect on its net interest income and, thereby, its business, results of operation and financial condition.

**Since a large part of Erste Group's operations, assets and customers are located in CEE countries that are not part of the Eurozone, Erste Group and its customers are exposed to currency risks.**

A large part of Erste Group Bank's and Erste Group's operations, assets and customers are located in CEE countries that are not part of the Eurozone (i.e., that do not use the Euro as their legal tender), and financial transactions in currencies other than the Euro give rise to foreign currency risks. In addition to loans denominated in local CEE currencies, many of Erste Group's retail and corporate customers in Hungary, Romania, Croatia, Serbia and Austria have taken out loans which are denominated in currencies other than their relevant local currencies (primarily in EUR, USD and CHF). To the extent that the local currencies decline in value, or in the future will decline in value, relative to the currency in which such loans were made, borrowers will need to convert a larger amount of local currency into the currency in which the loan is denominated in order to make payments of principal and interest on the loan. In this scenario, Erste Group anticipates a higher number of loan defaults in these countries. Alternatively, local governments may undertake measures that affect currency levels and exchange rates and impact Erste Group's credit exposure to such currencies, such as the Swiss National Bank's setting of a minimum exchange rate against the Euro in September 2011 or Hungary's introduction of a law allowing consumers to repay foreign currency loans at fixed exchange rates below market exchange rates. Moreover, there can be no assurances that similar measures will not be introduced or imposed on other customer segments or countries as well. Further, the impact of court decisions invalidating clauses used in foreign currency loans, or replacing them with clauses more onerous on the lender, may have negative effects. In a recent decision concerning a dispute of a client with a Hungarian competitor of Erste Bank Hungary, the Hungarian Supreme Court established that the use of the exchange rate gap was unfair and that the official medium exchange rate of the Hungarian National Bank must be used for calculation. This judicial development could have also negative effects on other Hungarian banks, including Erste Bank Hungary, causing additional costs or provisions.

In addition, the equity investments that Erste Group Bank has in its non-Eurozone subsidiaries, and the income and assets, liabilities and equity of non-Eurozone subsidiaries, when translated into Euro, may also be lower due to devaluation of their local currencies vis-à-vis the Euro. Erste Group hedges its foreign currency exposure related to capital investments in its foreign subsidiaries only to a limited extent. These and other effects of currency devaluation could have a material adverse effect on Erste Group Bank's and Erste Group's business, financial condition, regulatory capital ratios, results of operations and prospects.

**Erste Group may be unable to achieve the return to profitability of BCR or may be required to recognize further impairment charges resulting from previous acquisitions.**

Erste Group's results of operations in the current financial year and in the future will depend in part on the return to profitability of its Romanian subsidiary, Banca Comercială Română S.A. ("**BCR**"). BCR has sustained significant losses in the past and may not achieve to significantly

decrease its risk provisions for loans and advances and improve its overall risk situation in Romania. Erste Group may be unable to achieve the return to profitability of BCR, which could have a material adverse effect on the Notes.

Erste Group may be required to recognize further impairment charges resulting from previous acquisitions.

The carrying amount of goodwill on Erste Group's consolidated balance sheet would be reduced in the event that the effects of an economic downturn, persistent stagnation or slower return to projected economic growth, increased competition or any other adverse event caused Erste Group's estimate of the businesses' future cash flows to be revised downwards or if the rate used to discount the cash flows is increased. Depending on the size of the reduction in goodwill, such a reduction could have a material adverse effect on Erste Group's results of operations in that period, on the reported amount of its assets and on its equity, and on Erste Group's ability to make payments on the Notes.

**A change of the ECB's collateral standards could have an adverse effect on the funding of Erste Group and access to liquidity.**

As a result of the funding pressures arising from the European sovereign debt crisis, there has been increased intervention by a number of central banks, in particular the ECB. Among other measures, the ECB has agreed to provide low-interest secured loans to European financial institutions for up to three years and lowered the requirements for collateral. As of the date of this Prospectus, the ECB accepts certain instruments issued by Erste Group Bank as collateral for its tenders. If the ECB were to restrict its collateral standards or if it would increase the rating requirements for collateral securities, this could increase Erste Group's funding costs and limit Erste Group's access to liquidity, especially where deposits or other sources of liquidity are inadequate in the short term, and accordingly have an adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

**Erste Group operates in highly competitive markets and competes against large international financial institutions as well as established local competitors.**

Erste Group faces significant competition in all aspects of its business, both in Austria and CEE. Erste Group competes with a number of large international financial institutions and local competitors. If Erste Group is unable to respond to the competitive environment in these markets with product and service offerings that are profitable, it may lose market shares in important parts of its business or incur losses on some or all of its activities.

The trend towards consolidation in the global financial services industry, which has increased due to the recent financial and economic crisis, is creating competitors with extensive ranges of product and service offerings, increased access to capital and greater efficiency and pricing power. These global financial institutions may be more appealing to customers, especially large corporate customers, because of their larger international presence or financial resources. In addition, in some markets, in particular Austria and Hungary, Erste Group faces competition from established local banks which operate a larger number of branches, offer customers a broader range of banking and financial products and services, and benefit from relationships with a large number of existing customers.

Erste Group faces strong competition in Austria not only from UniCredit Bank Austria AG and the Raiffeisen banks, but also from large international banks and new entrants from neighbouring countries. As a result of this competition, in particular in the retail segment, net interest margins have historically been very low. Failure to maintain net interest margins at current levels may have a significant negative impact on the Group's financial condition and results of operations.

As banking markets in CEE mature, Erste Group expects increased competition from global financial institutions and local competitors, with the level of increased competition likely to vary from country to country. Erste Group's ability to compete effectively will depend on the ability of its businesses to adapt quickly to market and industry trends. If Erste Group fails to compete effectively, or if governmental action in response to financial crises or economic downturns results in it being placed at a competitive disadvantage, Erste Group's business, financial condition and results of operations may be adversely affected.

### **Erste Group Bank's major shareholder may be able to control shareholder actions.**

As of 14 March 2014, 20.2% of the shares in Erste Group Bank were attributed to DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**"). Erste Stiftung has the right to appoint one third of the members of the Supervisory Board of Erste Group Bank who were not delegated by the employees' council, however, Erste Stiftung has not exercised its appointment right, so that all of the Supervisory Board members who were not delegated by the employees' council have been elected by the shareholders' meeting.

In addition, because voting is based on the number of shares present or represented at a shareholders' meeting rather than the total number of shares outstanding, the ability of major shareholders to influence a shareholder vote on subjects which require a majority vote will often be greater than the percentage of outstanding shares owned by them. Under Austrian corporate law and the articles of association of the Issuer, a shareholder that holds more than 25% of Erste Group Bank's shares is able to block a variety of corporate actions requiring shareholder approval, such as the creation of authorised or conditional capital, changes in the purpose of Erste Group Bank's business, mergers, spin-offs and other business combinations. As a result, Erste Stiftung will be able to exert significant influence on the outcome of any shareholder vote and may, depending on the level of attendance at a shareholders' meeting, be able to control the outcome of most decisions requiring shareholder approval. Therefore, it is possible that in pursuing these objectives Erste Stiftung may exercise or be expected to exercise influence over Erste Group in ways that may not be in the interest of other shareholders.

### **Compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules involve significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences.**

Erste Group is subject to rules and regulations regarding money laundering, corruption and the financing of terrorism. These rules and regulations have been tightened in recent years and will be further tightened and more strictly enforced in the future, in particular by implementing the 4<sup>th</sup> Anti-Money Laundering Directive. Monitoring compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules can result in a significant financial burden on banks and other financial institutions and can pose significant technical problems. Erste Group cannot guarantee that it is in compliance with all applicable anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules at all times or that its Group-wide anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing standards are being consistently applied by its employees in all circumstances. Any violation of anti-money laundering, anti-corruption or anti-terrorism financing rules, or even alleged violations, may have severe legal, monetary and reputational consequences and could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

### **Changes in consumer protection laws as well as the application or interpretation of such laws might limit the fees and other pricing terms that Erste Group may charge for certain banking transactions and might allow consumers to claim back certain of those fees already paid in the past.**

Changes in consumer protection laws or the interpretation of consumer protection laws by courts or governmental authorities could limit the fees that Erste Group may charge for certain of its products and services and thereby result in lower commission income. Moreover, as new laws and amendments to existing laws are adopted in order to keep pace with the continuing transition to market economies in some of the CEE countries in which Erste Group operates, existing laws and regulations as well as amendments to such laws and regulations may be applied inconsistently or interpreted in a manner that is more restrictive. Several subsidiaries of Erste Group in CEE countries have been named in their respective jurisdictions as defendants in a number of lawsuits and in regulatory proceedings filed by individual customers, regulatory authorities or consumer protection agencies and associations. Some of the lawsuits are class actions. The lawsuits mainly relate to allegations that certain contractual provisions, particularly in respect of consumer loans, violate mandatory consumer protection laws and regulations. The allegations relate to the enforceability of certain fees as well as of contractual provisions for the adjustment of interest rates and currencies. Moreover, any such changes in consumer protection laws or the



interpretation of such laws by courts or governmental authorities could impair Erste Group's ability to offer certain products and services or to enforce certain clauses and reduce Erste Group's net commission income and have an adverse effect on its results of operations.

**The integration of potential future acquisitions may create additional challenges.**

Erste Group may in the future seek to make acquisitions to support its business objectives and complement the development of its business in its existing and new geographic markets. Such strategic transactions demand significant management attention and require Erste Group to divert financial and other resources that would otherwise be available for its existing business, and the benefits of potential future acquisitions may take longer to realise than expected and may not be realised fully or at all. There can be no assurance that Erste Group will be able to successfully pursue, complete and integrate any future acquisition targets. In addition, there can be no assurance that it will be able to identify all actual and potential liabilities to which an acquired business is exposed prior to its acquisition. Any of these factors could lead to unexpected losses following the acquisition, which may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

## **2.1.2 Risks related to the markets in which Erste Group operates**

**The departure of any one or more countries from the Eurozone could have unpredictable consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to declines in business levels, write-downs of assets and losses across Erste Group's business.**

Should a Eurozone country conclude that it must exit the common currency, the resulting need to reintroduce a national currency and restate existing contractual obligations could have unpredictable financial, legal, political and social consequences. Given the highly interconnected nature of the financial system within the Eurozone and the levels of exposure Erste Group has to public and private counterparties across Europe, its ability to plan for such a contingency in a manner that would reduce its exposure to non-material levels is limited. If the overall economic climate deteriorates as a result of one or more departures from the Eurozone, nearly all of Erste Group's segments could be materially adversely affected.

If European policymakers are unable to contain the European sovereign debt crisis, Erste Group's results of operations and financial position would likely be materially adversely affected as Erste Group may be required to take further write-downs on its sovereign debt exposures and other assets as the macroeconomic environment deteriorates. In addition, the possibility exists that one or more members of the Eurozone may leave the common currency, resulting in the reintroduction of one or more national currencies in such countries. The effects of such an event are difficult to anticipate and may have a substantial negative effect on Erste Group's business and outlook, including as a consequence of adverse impacts on economic activity both within and outside the Eurozone.

The deterioration of the sovereign debt market in the Eurozone and CEE, particularly the increasing costs of borrowing affecting many Eurozone states late in 2011 and downgrades in credit rating of most Eurozone countries in 2011 and 2012, indicate that the sovereign debt crisis can affect even the financially most stable countries in the Eurozone. While the costs of borrowing declined again throughout 2012, considerable doubt remains whether actions taken by European policymakers will be sufficient to contain or overcome the crisis over the medium to longer term. In particular, further credit rating downgrades of EU Member States, such as France and Austria, may threaten the effectiveness of the European Financial Stability Facility ("EFSF") or the European Stability Mechanism ("ESM"). Since the EFSF's and ESM's credit ratings are based on the ratings of its financing members, the reduction of these members' ratings may increase the borrowing costs of the EFSF or ESM such that its ability to raise funds to assist Eurozone governments would be reduced. In addition, the austerity programmes introduced by a number of countries across the Eurozone in response to the sovereign debt crisis may have the effect of dampening economic growth over the short, medium or long term. Declining rates of economic growth in Eurozone countries could

exacerbate their difficulties in refinancing their sovereign debt as it comes due, further increasing pressure on other Eurozone governments.

**Erste Group operates in emerging markets that may experience rapid economic or political changes, either of which may adversely impact its financial performance and results of operations.**

Erste Group operates in emerging markets throughout CEE. In recent years, certain of these countries have undergone substantial political, economic and social change. As is typical for emerging markets, they do not have in place the full business, legal and regulatory structures that would commonly exist in more mature free market economies. As a result, Erste Group's operations are exposed to risks common to regions undergoing rapid political, economic and social change, including currency fluctuations, exchange control restrictions, an evolving regulatory environment, inflation, economic recession, local market disruption and labour unrest. Macroeconomic events, such as recession, deflation or hyper-inflation, may lead to an increase in defaults by Erste Group's customers, which would adversely impact Erste Group's results of operations and financial condition. Political or economic instability resulting from, or causing, the occurrence of any of these risks would also adversely affect the market for Erste Group's products and services. The level of risk that Erste Group faces differs significantly by country.

**Committed EU funds may not be released or further aid programmes may not be adopted by the EU.**

In addition to Greece, Ireland and Portugal, some of the CEE countries in which Erste Group operates, including Serbia and Romania, have been promised funds for infrastructure and other projects in substantial amounts by the EU and international credit institutions, including the European Bank for Reconstruction and Development ("**EBRD**"), the International Monetary Fund ("**IMF**") and the European Investment Bank ("**EIB**"). To the extent these funds will not be released, are released only in part or with delay, or if no further aid will be made available by the EU and the international credit institutions, the relevant national economies could be adversely affected, which would, in turn, negatively affect Erste Group's business in the respective countries.

**Loss of customer confidence in Erste Group's business or in banking businesses generally could result in unexpectedly high levels of customer deposit withdrawals, which could have a material adverse effect on the Group's results, financial condition and liquidity.**

The availability of Erste Group's customer deposits to fund its loan portfolio is subject to potential changes in certain factors outside Erste Group's control, such as a loss of confidence of depositors in either the economy in general, the financial services industry or Erste Group specifically, ratings downgrades and significant further deterioration in economic conditions. These factors could lead to a reduction in Erste Group's ability to access customer deposit funding on appropriate terms in the future and to sustained deposit outflows, both of which would adversely impact Erste Group's ability to fund its operations. Any loss in customer confidence in Erste Group's banking businesses, or in banking businesses generally, could significantly increase the amount of deposit withdrawals in a short period of time. Should Erste Group experience an unusually high level of withdrawals, this may have an adverse effect on Erste Group's results, financial condition and prospects and could, in extreme circumstances, prevent Erste Group from funding its operations. In such extreme circumstances Erste Group may not be in a position to continue to operate without additional funding support, which it may be unable to access.

**Liquidity problems experienced by certain CEE countries may adversely affect the broader CEE region and could negatively impact Erste Group's business results and financial condition.**

Certain countries where Erste Group has operations may encounter severe liquidity problems. In the past, Romania and Serbia have turned to international institutions for assistance, and other countries in the CEE region may be forced to do the same. If such liquidity problems should occur, this could have significant consequences throughout the region, including

foreign banks withdrawing funds from their CEE subsidiaries, regulators imposing limitations to freely transfer liquidity, thereby weakening local economies, affecting customers of Erste Group who borrow from a number of different banks and weakening Erste Groups liquidity position. This could also lead to an increase of defaults throughout the economy or by Erste Group customers and, accordingly, could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operation.

**Governments in countries in which Erste Group operates may react to financial and economic crises with increased protectionism, nationalisations or similar measures.**

Governments in CEE countries in which Erste Group operates could take various protectionist measures to protect their national economies, currencies or fiscal income in response to financial and economic crises, including among other things:

- allow for loans denominated in foreign currencies like EUR, USD or CHF to be converted into local currencies at below market rates, such as occurred in Hungary in 2011, or allow loans to be assumed by government entities, potentially resulting in a reduction in value for such loans;
- set limitations on the repatriation of profits (either through payment of dividends to their parent companies or otherwise) or export of foreign currency;
- set out regulations limiting interest rates and fees for services that can be charged and other terms and conditions;
- prohibit money transfers abroad by banks receiving state support measures (e.g., loans granted to banks from sovereigns or covered by sovereign deposit guarantees);
- introduce or increase banking taxes or legislation imposing levies on financial transactions or income generated through banking services or extend such measures previously introduced on a temporary basis; and
- nationalisation of local banks, with or without compensation, in order to stabilise the banking sector and the economy.

Any of these or similar state actions could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

**Erste Group may be adversely affected by slower growth or recession in the banking sector in which it operates as well as slower expansion of the Eurozone and the EU.**

Banking sector growth in the countries in which Erste Group operates has significantly declined compared to years prior to 2008. As the economies in CEE mature, particularly in the Czech Republic and Slovakia, growth in the banking sector can be expected to slow further in these regions. Of the countries in which Erste Group has significant operations, the Czech Republic, Hungary and Slovakia joined the EU in 2004; Romania joined the EU in 2007; and Croatia in July 2013. Economic growth in the region may be further constrained in coming years by continuing effects of the recent credit crisis and recession, as well as a slowing expansion of the Eurozone and the EU and increasing constraints on the EU budget, which may reduce various subsidies to CEE countries. In addition, EU legal, fiscal and monetary regulations may limit a country's ability to respond to local economic conditions. Moreover, some of these countries are expected to raise tax rates and levies to EU standards or introduce new taxes in order to provide social protection for unemployed workers and others affected by the economic downturn and to put public sector finance on a more sustainable basis, which could also limit their growth rates.

**The legal systems and procedural safeguards in many CEE countries and, in particular, in the Eastern European countries are not yet fully developed.**

The legal and judicial systems in some of the markets where Erste Group operates are less developed than those of other European countries. Commercial law, competition law, securities law, company law, bankruptcy law and other areas of law in these countries have been and continue to be subject to constant changes as new laws are being adopted in order to keep pace with the transition to market economies. In this regard, the laws of some of the

jurisdictions where Erste Group operates may not be as favourable to investors' interests as the laws of Western European countries or other jurisdictions with which prospective investors may be familiar. Existing laws and regulations in some countries in which Erste Group operates may be applied inconsistently or may be interpreted in a manner that is restrictive and non-commercial. It may not be possible, in certain circumstances, to obtain legal remedies in a timely manner in these countries. The relatively limited experience of a significant number of judges and magistrates practising in these markets, particularly with regard to securities laws issues, and the existence of a number of issues relating to the independence of the judiciary may lead to unfounded decisions or to decisions based on considerations that are not founded in the law. In addition, resolving cases in the judicial systems of some of the markets where Erste Group operates may at times involve very considerable delays. This lack of legal certainty and the inability to obtain effective legal remedies in a timely manner may adversely affect Erste Group's business.

**Applicable bankruptcy laws and other laws and regulations governing creditors' rights in various CEE countries may limit Erste Group's ability to obtain payments on defaulted loans and advances.**

Bankruptcy laws and other laws and regulations governing creditors' rights vary significantly among countries in the CEE. In some countries, the laws offer significantly less protection for creditors than the bankruptcy regimes in Western Europe. In addition, it is often difficult to locate all of the assets of an insolvent debtor in CEE countries. Erste Group's local subsidiaries have at times had substantial difficulties receiving pay-outs on claims related to, or foreclosing on collateral that secures, extensions of credit that they have made to entities that have subsequently filed for bankruptcy protection. In the event of further economic downturns, these problems could intensify, including as a result of changes in law or regulations intended to limit the impact of economic downturns on corporate and retail borrowers. These problems, if they were to persist or intensify, may have an adverse effect on Erste Group's business, results of operations and financial condition.

**Erste Group may be required to participate in or finance governmental support programs for credit institutions or finance governmental budget consolidation programmes, including through the introduction of banking taxes and other levies.**

If a major bank or other financial institution in Austria or the CEE markets where Erste Group has significant operations were to suffer significant liquidity problems, risk defaulting on its obligations or otherwise potentially risk declaring bankruptcy, the local government might require Erste Group Bank or a member of Erste Group to provide funding or other guarantees to ensure the continued existence of such institution. This might require Erste Group Bank or one of its affiliates to allocate resources to such assistance rather than using such resources to promote other business activities that may be financially more productive, which could have an adverse effect on Erste Group's business, financial condition or results of operations.

## 2.2 Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme

### 2.2.1 Risk Factors in respect of the Credit Linked Nature of the Notes

Redemption and/or interest of the Notes are dependent on the non-occurrence of credit events at the reference entity or all reference entities. In the case of Notes with several reference entities, the occurrence of a credit event at a single reference entity may have an effect overall or in part on the redemption and interest of the Notes. The Holders are exposed to the risk following the occurrence of a credit event that they lose all of their investment which they have used for purchasing the Notes and they do not receive interest payments.

The payment of capital and/or interest is dependent on the non-occurrence of credit events in respect of the obligor(s) to whose credit risk the Notes are linked (the "**Reference Entity(ies)**"). This means in the case of Notes with several Reference Entities that the occurrence of a credit event at one Reference Entity has a negative effect on the redemption and/or interest of the Notes.

A credit event occurs if between the issue date (inclusive) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (inclusive) in relation to the Reference Entity(ies) one of the following events in relation to obligations of or in relation to the Reference Entity(ies) occurs:

<b>Reference Entity:</b>	<b>the following events present a credit event:</b>
is or are European Corporates or North American Corporates	failure to pay restructuring bankruptcy
is or are Emerging European Corporates	failure to pay restructuring bankruptcy repudiation/moratorium obligation acceleration
is or are Western European Sovereigns	failure to pay restructuring repudiation/moratorium
is or are Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns	failure to pay restructuring repudiation/moratorium

	obligation acceleration
--	-------------------------

If a credit event occurs and if so specified in the Final Terms, interest is not paid or is reduced which would be payable as scheduled in respect of the interest period in which the credit event occurs and in respect of all following interest periods.

If a credit event occurs and if so specified in the Final Terms, the claim to redemption of the nominal amount upon maturity furthermore does not apply and is replaced by a claim to a cash settlement. The amount of payments which an investor receives for the Notes following the occurrence of a credit event, is either fixed in the Final Terms or is dependent in particular on the market value of the obligations of the Reference Entity following the occurrence of a credit event and therefore the cash settlement amount is likely to be very low in comparison to the invested capital (see also hereinafter "The cash settlement amount to be paid following the occurrence of a credit event is typically considerably lower than the nominal amount of the Notes and may also be zero").

**The cash settlement amount to be paid following the occurrence of a credit event is typically considerably lower than the nominal amount of the Notes and may also be zero**

If following the occurrence of a credit event instead of the redemption of the nominal amount of the Notes the cash settlement amount is paid, the redemption amount is either fixed in the Final Terms or is determined on the basis of the market value of the Deliverable Obligations of the Reference Entity in relation to which the credit event has occurred and following the occurrence of the credit event. The market value is determined by the calculation agent on the basis of the result of an auction which was carried out by ISDA (the International Swaps and Derivatives Association, Inc.) or by a company acting on behalf of ISDA or another determination made by ISDA of the market value. If ISDA does not carry out a market value determination, the calculation agent will determine the market value on the basis of quotes obtained from dealers. For this purpose, the calculation agent may select from the obligations of the Reference Entity the obligation which are relevant in relation to the transactions it has entered into in relation to the relevant credit event. The market value/cash settlement amount determined in this manner is typically well below the nominal amount of the Notes and may also be zero.

**If particular events occur, the maturity date and the interest payment dates are postponed without the holders of securities receiving compensation; in addition the period in which a credit event can occur is extended**

If an application is made in relation to the existence of a credit event of a Reference Entity to a decision committee established by ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) before the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the decision committee has not published a decision by the last business day before the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the maturity date and the date of interest payments may be considerably postponed.

In the case of Notes, the Reference Entity of which is or are one or several

Emerging European Corporate(s),

Western European Sovereign(s),

Emerging European Sovereign(s) or

Middle Eastern Sovereign(s),

the Last Credit Event Observation Date and the maturity date as well as the date of interest payments may be considerably postponed, if a Reference Entity does not recognise an

obligation on or before the Scheduled Last Credit Event Observation Date or imposes a moratorium.

In the case of Notes, the Reference Entity of which is or are one or several

Emerging European Corporate(s),

Emerging European Sovereign(s) or

Middle Eastern Sovereign(s),

the Last Credit Event Observation Date and maturity date as well as the date of interest payments may also be considerably postponed if a Reference Entity has not paid an obligation when due, however the applicable grace period for this obligation has not yet expired by the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

Overall this can result in considerable postponements to the Last Credit Event Observation Date and the maturity date as well as the date of interest payments for this reason. Interest or other compensation beyond the originally scheduled maturity date is not paid. In this respect, a postponement means a loss of interest for the investor as well as an extension of the period in which a credit event may occur.

**The holders of the Notes do not have any rights of recourse in relation to the Reference Entity(ies)**

Even if the amount of the payments to be made on the Notes is entirely dependent on the Reference Entity(ies), the Notes do not establish a legal relationship between the holders of the Notes and the Reference Entity(ies). In the event of loss, the holders of the Notes have no recourse against the Reference Entity(ies).

**The volatility of the price of the Notes is dependent, amongst others, on the creditworthiness of the Reference Entity(ies) and the general credit derivatives market**

Since the payments from the Notes are dependent on the non-occurrence of a credit event in relation to the Reference Entity(ies), the price of the Notes, amongst others, is dependent on the creditworthiness of the Reference Entity(ies), on the evaluation of this creditworthiness by rating agencies or the financial market participants as well as on the price development of other financial instruments which relate to the creditworthiness of the Reference Entity(ies) such as, for example, credit derivatives (Credit Default Swaps) in relation to the Reference Entity(ies), Notes of the Reference Entity(ies), Notes which relate to the Reference Entity(ies) such as the existing credit-linked notes and other capital market instruments which relate to the Reference Entity(ies). The price development of these other financial instruments is, in addition, not only dependent on the expected creditworthiness of the Reference Entity(ies), but also for example in the case of credit derivatives on the market expectation in relation to the general default rates of debtors. This can for example result in the price of the Notes being negatively affected, due to price changes in the entire credit derivatives market, even if no change has occurred to the expected creditworthiness of the Reference Entity(ies).

**In the case of Notes with several Reference Entities a change in the correlation between several Reference Entities can have negative effects on the market value of the Notes**

The correlation between the Reference Entities and their assets may affect the price development of the Notes which are dependent on more than one Reference Entity.

The term "correlation" refers to the correlation between at least two Reference Entities and is expressed as a percentage, whereby 1 means an absolutely positive correlation and -1 means an absolutely negative correlation.

A positive correlation indicates that the probability of the occurrence of a credit event in relation to the two Reference Entities (the "**Probability of Occurrence**") has a tendency of moving in the same direction, whereas a negative correlation indicates that the Probability of

Occurrence is opposed to this. A positive correlation expresses that if a credit event occurs in relation to a Reference Entity, it is probable that a credit event will also occur in the case of the other Reference Entity. A negative correlation expresses that if a credit event occurs in relation to a Reference Entity, it is probable that a credit event will not occur at the other Reference Entity. In the case of an independent movement of the Probability of Occurrence, the correlation coefficient is 0.

The correlation may change over time. A change in the correlation may have negative effects on the market value of the Notes.

**Holders may not rely on ratings of the Reference Entity(ies) given in the Final Terms, if applicable, and neither the Issuer nor the rating agency assumes any responsibility for the correctness of this rating**

The Final Terms may contain (a) rating(s) of one or several private rating agencies in relation to the Reference Entity(ies). Within the context of a rating, it is evaluated whether the Reference Entity(ies) will be in the position in the future to fulfil its/their credit obligations as contractually agreed. Of great significance for such an evaluation is the evaluation of the business, financial position and results of operation of the Reference Entity(ies). A rating merely presents, despite its widespread application, a compressed rating parameter of an obligor's ability to pay. Parameters influencing the formation of a rating are not always transparent. The rating agencies expressly indicate that their ratings merely serve as support and not as a replacement for own analyses. There is the risk that a rating does not reflect the actual creditworthiness of the Reference Entity(ies) because, for example, the respective rating agency did not have important information within the framework of the evaluation or unforeseen and short-term changes in the business, financial position and results of operation of the Reference Entity(ies) do not allow for a prompt adjustment of the rating. Therefore, there is the risk that the Reference Entity(ies), despite good ratings, will not be able to fulfil its/their obligations or impose bankruptcy proceedings or a moratorium or it otherwise declares itself unable to pay. Should a rating by a rating agency be incorrect, holders of the Notes may not assert compensation claims against such a rating agency due to such incorrectness. Therefore, a rating of the Reference Entity(ies) may not be the sole basis for an investment decision.

No statement, estimation or assurance of the Issuer on the creditworthiness of the Reference Entity(ies) or on the probability of a credit event occurring is linked with the issuance of the Notes. Such evaluations must be made by the investors themselves. There is, therefore, the risk of a false evaluation for the investor.

**Conflicts of interest of the Issuer, the paying agent and the calculation agent in relation to the Reference Entity(ies) may have a negative effect on the price development of the Notes**

The Issuer, paying agent, calculation agent and their associated companies are entitled for their own account or for third parties to purchase and sell Notes, to issue further Notes and to enter into transactions (including hedging transactions) which affect the Reference Entity(ies) or obligations of the Reference Entity(ies). The Issuer, paying agent, calculation agent and their associated companies are furthermore entitled to exercise another function instead of the current one in relation to the Notes and are also entitled to issue further financial instruments in relation to the Reference Entity(ies). These transactions may have a negative influence on the price development of the Notes. The introduction of further competing products on the market may impair the value of the Notes. The Issuer, paying agent, calculation agent and their associated companies are entitled to act as a consortium bank, a financial advisor or as a commercial bank for the Reference Entity(ies) in connection with future issuances. Conflicts of interest may arise from these activities.

The Issuer, paying agent, calculation agent and their associated companies possibly have information on the Reference Entity(ies) on the issue date or thereafter which can be material for the Holders and are not publicly accessible or known to the Holders. The Issuer, paying agent, calculation agent and their associated companies are not obliged to disclose such information to the Holders.



**A change in respect of one or more Reference Entities e.g. in the form of a merger with another company, may considerably increase the probability of a credit event occurring and thereby a total loss of the capital invested by the holders of the Notes**

Events in the sphere (of one of) of the Reference Entity(ies), such as for example a merger with another company, may lead to the fact that (one of) the Reference Entity(ies) is no longer comparable with its economic situation prior to this change and it can then lead to a material change in the creditworthiness of the respective Reference Entity(ies) which may considerably increase the probability of a credit event occurring. The risk resulting from such changes in the sphere of the Reference Entities is borne by the Holders.

**Investors are dependent on the decisions of the "ISDA Credit Derivatives Determination Committee"**

The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") established "Credit Derivatives Determination Committees" (each a "Committee") for the purpose of making decisions on subjects and questions in connection with credit derivatives and auctions organised by ISDA and these Committees consist of participants in the credit derivatives market.

The calculation agent carries out determinations and calculations at its reasonable discretion whereby, if a decision of a Committee regarding facts to be determined or calculations to be made is available, the calculation agent must use such decision as a basis for its determinations and calculations. The calculation agent and the Issuer do not have any influence on these decisions. Potential investors should therefore take into account that in particular their losses, following the occurrence of a credit event, may to a large extent depend on the decisions of a Committee.

For Holders, relevant decisions of a Committee can, in particular, be made in respect of the following events and circumstances:

- occurrence (or non-occurrence) of a credit event or a potential credit event in respect of a Reference Entity and the time of this occurrence;
- whether in respect of a Reference Entity an auction on determining the market value of the obligations of the Reference Entity is carried out and the further details of such an auction and the framework conditions in terms of time; and
- occurrence (or non-occurrence) of a succession event in respect of a Reference Entity, the time of this occurrence and the identity of the successor.

**Investors are subject to the risk of limited liquidity of Deliverable Obligations**

Deliverable Obligations may be subject to no or limited liquidity. The liquidity of a Deliverable Obligation generally changes with fluctuations of the underlying market, economic conditions, national and international political developments, the development in a specific sector and the creditworthiness of the respective Reference Entity. A Deliverable Obligation may be subject to further sale and transfer restrictions and be illiquid. In particular, following the occurrence of a Credit Event the limited liquidity of a Deliverable Obligation may lead to a reduction in its Market Value.

## **2.2.2 Risks related to the pricing of the Notes**

**The issue price of the Notes may include a margin on the mathematical (fair) value of the Notes**

The sales price of the Notes may include a margin on the mathematical ("fair") value of the Notes, which cannot be identified by an investor ("**Margin**"). The Margin will be determined at the reasonable discretion of the Issuer and may differ from margins charged by other issuers for comparable notes. This Margin may be used e.g. for commission payments made by the Issuer to its distributors as remuneration.

**Since the Issuer will, when determining the price of the securities on the secondary market, also take into account, in particular, the subscription fee (agio), the spread between bid and ask prices as well as commission and other fees in addition to the mathematical (fair) value of the Notes, the prices quoted by the Issuer may considerably deviate from the fair market value of the Notes**

Prices quoted by the Issuer are determined by the Issuer itself based on internal pricing models. The Issuer is generally the only person quoting a price for the Notes.

The Issuer determines the prices based on factors such as, in particular, the fair value of the Notes, which inter alia depends on the index level, and, if the Issuer provides bid and ask prices, the spread between the bid and ask prices desired by the Issuer. In addition to this, a subscription fee (agio) initially charged for the Notes is regularly included as well as any fees or costs (inter alia, administrative, transaction or comparable fees according to the Final Terms) which are to be deducted upon maturity or settlement of the Notes from any payments to be made. The quotation of prices on the secondary market is also dependent e.g. on costs associated with the initial issue of the Notes on the primary market, such as distribution fees paid to third parties. Furthermore, the Issuer will include its own profit margin.

The bid-ask spread will be fixed by the Issuer based on supply and demand for the Notes and certain revenue considerations.

Certain costs, which were associated with the initial issue of the Notes on the primary market, such as the agio or distribution fees paid to third parties and/or trailer fees will first be added to the fair value of the Notes and increase their price, but will then often not be divided equally over the term of the Notes and deducted from the price when prices are quoted, instead they are deducted entirely from the fair value of the Notes at an earlier date at the reasonable discretion of the Issuer.

The prices quoted by the Issuer can, therefore, substantially differ from the fair value of the Notes, or the value of the Notes to be expected economically on the basis of the factors mentioned above, at the relevant time.

### **2.2.3 Risks related to Notes generally**

Set out below is a brief description of certain risks relating to the Notes generally:

**A wide range of Notes may be issued under the Programme. A number of these Notes may have features which contain particular risks for prospective investors. Set out below is a description of the most common such features.**

**In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a Holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield (Risk of Early Redemption).**

The Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make additional (gross-up) payments for reasons of taxation. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that, due to early redemption, its investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital markets falls, which means that the Holder may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield or with a similar yield of a higher risk.

**The General Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, certain rights of a Holder may be amended or reduced or even cancelled by way of resolutions, which could affect the Holder negatively.**

The General 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, and consequently a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority

resolution properly adopted is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the relevant Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.

**The General Conditions of the Notes provide for the appointment of a Joint Representative, a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the relevant Terms and Conditions of the Notes against the Issuer.**

As the General Conditions of the Notes provide for the appointment of a Joint Representative 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 relevant Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Joint Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

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

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

**The Notes may be subject to write down or conversion to equity upon the occurrence of a certain trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes (statutory loss absorption).**

On 12 June 2014, the Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") has been published.

The stated aim of the BRRD is to provide relevant authorities with common tools and powers to address banking crises pre-emptively in order to safeguard financial stability and minimise taxpayers' exposure to losses.

The powers provided to "resolution authorities" in the BRRD shall include write down and conversion powers to ensure that, *inter alia*, relevant capital instruments (including tier 2 instruments) fully absorb losses at the point of non-viability (defined below) of the issuing institution. Accordingly, according to the BRRD resolution authorities will be required to write down such capital instruments in full on a permanent basis, or convert them in full into Common Equity Tier 1 ("**CET 1**"), at the point of non-viability and before any other resolution tool is made use of (statutory loss absorption). The BRRD provides, *inter alia*, that resolution authorities shall exercise the write-down or conversion power in relation to statutory loss absorption in a way that results in (i) CET 1 items being reduced first in proportion to the relevant losses and (ii) thereafter, if CET 1 is not sufficient to cover the relevant losses, the principal amount of AT 1 being reduced, (iii) thereafter, if CET 1 and AT 1 are not sufficient to cover the relevant losses, the principal amount of Tier 2 being reduced; (iv) thereafter, if CET 1, AT 1 and Tier 2 are not sufficient to cover the relevant losses, other subordinated debt, and (v) if still insufficient, senior debt (such as the Notes) being reduced up to zero on a permanent basis.

The BRRD provides that a write-down or conversion would, in summary, follow the ordinary allocation of losses and ranking in an insolvency of the relevant institution.

However, as safeguard, the BRRD sets out that no creditor shall by use of these tools be in a worse position than in ordinary insolvency proceedings.

For the purposes of the statutory loss absorption, the point of non-viability under the BRRD is the point at which the following conditions are met:

1. The appropriate authority determines that the institution meets the conditions for resolution, i.e.:
  - (a) the competent authority or resolution authority determines that the institution is failing or likely to fail, i.e.:
    - the institution is in breach or will be in breach, in the near future, of the capital requirements for continuing authorisation in a way that would justify the withdrawal of the institution's authorization by the competent authority; or
    - the institution's assets are or will be, in the near future, less than liabilities; or
    - it is or will be, in the near future, unable to pay its obligations when due; or
    - the institution requires extraordinary public financial support;
  - (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector or supervisory action, other than a resolution action would prevent the institution's failure within a reasonable timeframe; and
  - (c) a resolution action is necessary in the public interest.
2. The appropriate authority determines that the institution will no longer be viable unless the relevant capital instruments are written down; or
3. Extraordinary public support is to be provided by the relevant EU-Member State and without such support the appropriate authority determines that the institution would no longer be viable.

Pursuant to the BRRD, any write-down or conversion of all or part of the principal amount of any instrument, including accrued but unpaid interest in respect thereof, in accordance with the bail-in tool respectively the write-down (or conversion) would not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Consequently, any amounts so written down or converted would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the institution's financial position is restored. Pursuant to the BRRD, resolution authorities would ensure that, when applying the resolution tools, creditors, however, do not incur greater losses than those that they would incur if the credit institution would have been wound down in normal insolvency proceedings.

The resolution authorities may also amend or alter the maturity of certain instruments or the amount of interest payable under such instruments, or the date on which the interest becomes payable, including by suspending payment for a temporary period.

The BRRD requires EU-Member States to transpose the BRRD into national law by 31 December 2014 at the latest and to apply the provisions (including the write-down or conversion of capital instruments) from 1 January 2015, those adopted to implement the bail-in tool shall be applied by EU-Member States from 1 January 2016 at the latest.

Furthermore, the BRRD sets out a minimum set of resolution tools only. Therefore, EU-Member States may retain specific national tools and powers to deal with failing institutions if those additional powers are consistent with the principles and objectives of the resolution framework pursuant to the BRRD and do not pose obstacles to effective group resolution. The Austrian Parliament may e.g. decide to implement the BRRD or other rules that entail similar write-down (or conversion) and/or resolution tools already earlier, for instance by including such rules in the Austrian Banking Intervention and Restructuring Act (*Bankeninterventions- und –restrukturierungsgesetz*) ("**BIRG**"), which entered into force as of 1 January 2014. Although the BIRG is guided by the BRRD, the write-down or conversion as well the bail-in tool mentioned above are not yet included.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the holders of Notes, may result in the loss of the entire investment in the event of non-viability or resolution of the Issuer, and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. In addition, any indication that the Notes will become subject to statutory loss absorption could have an adverse effect on the market price of the relevant Notes.

As the write down (or conversion) as well as the bail-in tool foreseen under the BRRD has not yet been implemented in Austria, it remains unclear whether such statutory loss absorption will apply to instruments (such as the Notes) that are already in issue at that time or whether certain grandfathering rules will apply. If and to the extent that such provisions apply to the Notes, the Notes may be subject to write down or conversion into CET 1 upon the occurrence of the relevant trigger event, which may result in Holders losing some or all of their investment in the Notes. The exercise of any such power or any suggestion or anticipation of such exercise could, therefore, materially adversely affect the price or value of the Notes.

**Under the EU Savings Directive, if a payment were to be made or collected through a paying agent in a state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the imposition of such withholding tax (No gross-up).**

Under Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("**EU Savings Directive**"), EU member states are required to provide to the tax authorities of other EU member states details of certain payments of interest or similar income paid or secured by a person established in an EU member state to or for the benefit of an individual resident in another EU member state or certain limited types of entities established in another EU member state.

On 24 March 2014 the Council of the EU adopted Council Directive 2014/48/EU amending and broadening the scope of the requirements described above. EU member states are required to apply these new requirements from 1 January 2017. The changes will expand the range of payments covered by the EU Savings Directive, in particular to include additional types of income payable on securities, and the circumstances in which payments that indirectly benefit an individual resident in an EU member state must be reported. This approach will apply to payments made to, or secured for, persons, entities or legal arrangements (including trusts) where certain conditions are satisfied, and may in some cases apply where the person, entity or arrangement is established or effectively managed outside of the EU.

For a transitional period, Luxembourg and Austria are required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. The changes referred to above will broaden the types of payments subject to withholding in the EU member states which still operate a withholding system when they are implemented. In April 2013, the Luxembourg government announced its intention to

abolish the withholding system with effect from 1 January 2015, in favour of automatic information exchange under the EU Savings Directive.

The end of the transitional period is dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have adopted similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

*If a payment were to be made or collected through an EU member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of, tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent (as defined in the Conditions of the Notes) nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Notes as a result of the imposition of such withholding tax. The Issuer is required to maintain a Paying Agent in an EU member state that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to the EU Savings Directive.*

**Credit ratings of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes and may be suspended, downgraded or withdrawn which could have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes.**

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

**The Notes are governed by Austrian law, and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes and the Holders.**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by Austrian law. Holders should thus note that the governing law may not be the law of their own home jurisdiction and that the law applicable to the Notes may not provide them with similar protection as their own law. Furthermore, no assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to Austrian law, or administrative practice after the date of this Prospectus.

## **2.2.4 Risks related to the market generally**

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

**Holders are exposed to the risk of partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.**

Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme" above). A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

**Holders assume the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the Notes.**

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

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

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

**The Holder may be exposed to the risk that due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced.**

Inflation risk describes the possibility that the value of assets such as the Notes or income therefrom will decrease as inflation reduces 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.

**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, a Holder may not be able to sell his Notes at fair market prices.**

Application has been made to admit the Programme to the Markets, excluding the SIX Swiss Exchange, each of which appears on the list of regulated markets issued by the European Commission. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative market or stock exchange or may not be listed at all.

Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Notes. In an illiquid market, a Holder might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices 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. Generally, these types of Notes would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a material adverse effect on the market value of Notes. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country-specific reasons.

**No conclusion may be drawn from the indicated Aggregate Principal Amount in case of "up to" Notes**

In case of Notes offered and issued as tap issues ("up to" Notes) the indicated aggregate principal amount of such "up to" Notes as set out in the relevant Final Terms will represent the maximum issue volume of such "up to" Notes to be offered. The actual volume issued, however, may be lower than the maximum issue volume and may vary during the life of the "up to" Notes depending in particular on the demand for the "up to" Notes offered. No conclusion may therefore be drawn from the indicated aggregate principal amount of "up to" Notes offered and issued as tap issues with regard as to the liquidity of the "up to" Notes in the secondary market.

**There is a risk that trading in the Notes or underlyings will be suspended, interrupted or terminated, which may have an adverse effect on the price of such Notes.**

If the Notes are listed on one (or more) markets (which may be regulated or unregulated), the listing of such Notes may – depending on the rules applicable to such stock exchange - be suspended or interrupted by the respective stock exchange or a competent regulatory authority upon the occurrence of a number of reasons, including violation of price limits, breach of statutory provisions, occurrence of operational problems of the stock exchange or

generally if deemed required in order to secure a functioning market or to safeguard the interests of Holders. Furthermore, trading in the Notes may be terminated, either upon decision of the stock exchange, a regulatory authority or upon application by the Issuer. Where trading in an underlying of the Notes is suspended, interrupted or terminated, trading in the respective Notes will usually also be suspended, interrupted or terminated and existing orders for the sale or purchase of such Notes will usually be cancelled. Holders should note that the Issuer has no influence on trading suspension or interruptions (other than where trading in the Notes is terminated upon the Issuer's decision) and that Holders in any event must bear the risks connected therewith. In particular, Holders may not be able to sell their Notes where trading is suspended, interrupted or terminated, and the stock exchange quotations of such Notes may not adequately reflect the price of such Notes. Furthermore, a trading suspension, interruption or termination of underlyings of the Notes may cause a suspension, interruption or termination of trading in the Notes and may as well result in an artificial or wrong valuation of the Notes. Finally, even if trading in Notes or underlyings is suspended, interrupted or terminated, Holders should note that such measures may neither be sufficient nor adequate nor in time to prevent price disruptions or to safeguard the Holders' interests; for example, where trading in Notes is suspended after price-sensitive information relating to such Notes has been published, the price of such Notes may already have been adversely affected. All these risks would, if they materialise, have a material adverse effect on the Holders.

**Holders are exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Instrument. The Holder is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. Holders should also be aware that Notes may be issued at a price higher than the market price at issue and/or the redemption amount. This will increase the impact that unfavourable market price developments may have on the Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

**Exchange rate risks may occur, if a Holder's financial activities are denominated in a currency or currency unit other than the Specified Currency in which the Issuer will make principal and interest payments. Furthermore, government and monetary authorities may impose exchange controls that could adversely affect an applicable exchange rate.**

The Issuer will pay principal and interest on the Notes in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions if a Holder's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the Holder'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 Holder's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Holder's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Holder's Currency relative to the Specified Currency would decrease (i) the Holder's Currency-equivalent yield on the Notes, (ii) the Holder's Currency-equivalent value of the principal payable on the Notes, and (iii) the Holder'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, Holders may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

**If a loan or credit is used to finance the acquisition of the Notes, the loan or credit may significantly increase the amount of a loss.**



If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder and the Issuer is subsequently unable to repay any or all of the principal and interest otherwise payable under the Notes, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may therefore significantly increase the amount of a potential loss. Holders should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, Holders should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

**Incidental costs related in particular to the purchase and sale of the Notes may have a significant impact on the profit potential of the Notes.**

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

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

Potential investors should note that the purchase price applicable to the Notes on a given day will often include a bid-ask spread so that the purchase price will be higher than the price at which Holders are able to sell any such Notes on that given day.

**Holders have to rely on the functionality of the relevant clearing system.**

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

**Holders should note that the applicable tax regime may change to the disadvantage of the Holders and therefore, the tax impact of an investment in the Notes should be carefully considered.**

Interest payments on Notes, or profits realised by a Holder upon the sale or repayment of Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. Prospective investors should contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes. Furthermore, the applicable tax regime may change to the disadvantage of the investors in the future.

**Legal investment considerations may restrict certain investments**

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

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes may contain certain exclusions or restrictions of the Issuer's or other parties' (e.g. the Calculation Agent, the Paying Agent etc.) liability for negligent acts or omissions in connection with the Notes, which could result in the Holders not being able to claim (or only to claim partial) indemnification for damage that has

been caused to them. Holders should therefore inform themselves about such exclusions or restrictions of liability and consider whether these are acceptable for them.

## 2.3 Risks related to FATCA

**Payments, including principal, on the Notes to Holders and beneficial owners of interests in the Notes that (i) fail to comply with tax certifications or identification requirements (including providing a waiver of any laws prohibiting the disclosure of such information to a taxing authority) or (ii) are financial institutions that fail to comply with the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act or any analogous provisions of non-U.S. laws, including any voluntary agreements entered into with a taxing authority pursuant thereto, may be subject to a withholding tax of 30 percent. The Issuer will not be obligated to make any additional payments in respect of any such amounts withheld by the Issuer or an intermediary paying agent.**

Sections 1471 through 1474 of the US Internal Revenue Code (the "**Code**"), an agreement entered into with the US Internal Revenue Service pursuant to such sections of the Code, or an intergovernmental agreement between the United States and another jurisdiction in furtherance of such sections of the Code (including any non-US laws implementing such an intergovernmental agreement) (collectively referred to as "**FATCA**") may impose a new reporting regime and potentially a 30% withholding tax with respect to certain payments to (i) any non-US financial institution (a foreign financial institution or "**FFI**" (as defined by FATCA)) that does not become a "**Participating FFI**" by entering into an agreement with the IRS to provide the IRS with certain information in respect of its account holders and investors, unless otherwise exempt from or deemed to be in compliance with FATCA, or, where applicable, the FFI complies with any local laws enacted in respect of an intergovernmental agreement with the United States and (ii) any investor that (unless otherwise exempted) does not provide certain tax certifications or ownership information (or, if applicable, a waiver of any laws prohibiting disclosure of such information to a taxing authority) (a "**Recalcitrant Holder**"). There can be no assurances that the Issuer, a financial intermediary, or the Notes will not be subject to the requirements imposed under FATCA.

Withholding under FATCA will be phased in beginning 1 July, 2014 for payments from sources within the United States and will apply to "foreign passthrough payments" (a term not yet defined) no earlier than 1 January, 2017.

The United States has negotiated several intergovernmental agreements (each, an "**IGA**") with other jurisdictions, including Austria, to facilitate the implementation of FATCA. Austria and the United States have entered into a "Model 2" IGA, pursuant to which an Austrian FFI can be treated as a "Reporting FI" not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Under the terms of the IGA with Austria (the "**Austrian IGA**"), an Austrian FFI is required to register with the IRS and agree to comply with the terms of FATCA, as modified by the Austrian IGA. Under the IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to the IRS. Further, the Model 2 IGA leaves open the possibility that a Reporting FI might in the future be required to withhold as a Participating FFI on foreign passthrough payments.

As at the date of this Prospectus, the Issuer has registered with the IRS and certified its status as a "Reporting Model 2 FFI" to avoid withholding on payments to it. Similarly, a financial institution, broker, agent or other intermediary (together, the "**Intermediaries**") through which a beneficial owner of Notes holds its interests may also enter into a FATCA Agreement to avoid the U.S. withholding tax.

The Issuer expects to comply with FATCA, including any applicable IGAs. There is no assurance, however, that the Issuer will always be able to comply with the relevant requirements or that it or a financial intermediary through which payments on the Notes are made would not be required to deduct FATCA withholding from payments on the Notes.

In the event that the Issuer or an Intermediary is required to deduct a withholding tax on payments on an Instrument in compliance with FATCA, no additional amounts will be payable

to the Holder or beneficial owner of an Instrument under the Terms and Conditions of the Notes.

FATCA is particularly complex and the full extent of its application to the Issuer, Intermediaries and the Notes is uncertain. The Issuer's ability to avoid the withholding taxes under FATCA may not be within its control. In addition, there can be no assurance that payments on an Instrument will not be subject to withholding under FATCA. The above description is based in part on regulations, official guidance and IGAs, all of which are subject to change or may be implemented in a materially different form. Accordingly, potential investors should consult their own tax advisers about how FATCA may affect an investment in the Notes.

**CIRCULAR 230 NOTICE. THE FOLLOWING NOTICE IS BASED ON U.S. TREASURY REGULATIONS GOVERNING PRACTICE BEFORE THE U.S. INTERNAL REVENUE SERVICE: (1) ANY U.S. FEDERAL TAX ADVICE CONTAINED HEREIN IS NOT INTENDED OR WRITTEN TO BE USED, AND CANNOT BE USED BY ANY TAXPAYER FOR THE PURPOSE OF AVOIDING U.S. FEDERAL TAX PENALTIES THAT MAY BE IMPOSED ON THE TAXPAYER; (2) ANY SUCH ADVICE IS WRITTEN TO SUPPORT THE PROMOTION OR MARKETING OF THE TRANSACTIONS DESCRIBED HEREIN; AND (3) EACH TAXPAYER SHOULD SEEK ADVICE BASED ON THE TAXPAYER'S PARTICULAR CIRCUMSTANCES FROM AN INDEPENDENT TAX ADVISOR.**

## 3. THE NOTES

### 3.1. General Information about the Notes

#### 3.1.1 Listing and trading

Application may be made to admit the Programme and/or Notes to the Markets or as otherwise specified in the relevant Final Terms and references to listing shall be construed accordingly. As specified in the relevant Final Terms, a Tranche may, but need not be, listed on the Markets or any other market or stock exchange. At the date of this Prospectus, notes of the Issuer are admitted to trading on the Market of the Luxembourg Stock Exchange, Euronext Amsterdam, Baden-Württembergische Wertpapierbörse, SIX Swiss Exchange, Frankfurter Wertpapierbörse and on the Austrian Markets.

#### 3.1.2 Currency of the Notes

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in any currency.

#### 3.1.3 Terms and conditions of the offer, offer period

The offer of Notes under this Prospectus is not subject to any conditions. The Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus and its supplement(s) (if any).

The Prospectus provides for permanent and/or repeated issues of Notes. Individual issues of Notes will be offered permanently (*Daueremissionen*), where Notes may be issued during most of their term at a price determined and adjusted from time to time by the Issuer ("tap issue"). Alternatively, the Notes may be offered during a subscription period in one or several Series, with different features (as described in this Prospectus), at a fixed price plus an issuing premium. When the respective Subscription Period has ended, the Notes will be sold over-the-counter.

The invitation to prospective investors to make offers for the subscription of Notes is carried out by the Issuer and distribution partners, if any. An offer to subscribe for Notes may be made by an investor to the Issuer or distribution partners, if any, during substantially the whole (or part of the) term of the Notes at the discretion of the Issuer. The Issuer retains the right to accept or reject subscription offers, in whole or in part.

In general, no maximum subscription amount will be set by the Issuer.

Where the Notes are issued as tap issues (*Daueremissionen*), the result of the offer will not be made public prior to the closing of the issue. Usually a notification of the maximum amount to Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft will be made.

#### 3.1.4 Issue Price

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount (as specified in the relevant Final Terms). The issue price and the amount of the relevant Notes will be determined before filing of the relevant Final Terms of each Tranche, based on then prevailing market conditions. Where for a particular Tranche of Notes the issue price or aggregate principal amount are not fixed at the time of issue, the Final Terms shall describe the procedures for calculation and publication of such information. The issue price for Notes issued in tap issues shall be specified in the Final Terms at the start of their term and thereafter shall be fixed by the Issuer continuously according to market conditions prevailing from time to time. In such case, the aggregate principal amount of the Notes may increase from time to time upon subscriptions being made, and the Issuer will in such case specify on the Issue Date the upper limit of the aggregate principal amount of the Notes in the Final Terms.

#### 3.1.5 Delivery of the Notes

On or before the issue date for each Tranche the Global Note representing bearer notes will be deposited with OeKB.

#### 3.1.6 Clearing Systems and form and delivery

The Notes will in all cases be cleared through OeKB (and may be settled through Euroclear and Clearstream, Luxembourg). The International Securities Identification Number (ISIN) and (where

applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Tranche of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

### **3.1.7 Restrictions on the free transferability of the securities**

The Notes are freely transferable.

### **3.1.8 Ranking of the Notes**

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (subject to any applicable statutory exceptions and without prejudice to the aforesaid) the payment obligations of the Issuer under the Notes rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future.

### **3.1.9 Consents and approvals, resolutions in respect of the issue of the Notes**

The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Austria in connection with the issue and performance of Notes. Tranches of Notes will be issued under the Programme in accordance with internal approvals, as in force from time to time, provided that, unless otherwise specified in the Final Terms, issues of Notes from 1 January 2014 until 31 December 2014 will be made in accordance with a resolution of the Management Board of the Issuer passed on 26 November 2013, a resolution of the Risk Management Committee of the Supervisory Board dated 17 December 2013 and by a resolution of the Supervisory Board of the Issuer passed on 19 December 2013, and issues of Notes in 2015 will be made in accordance with resolutions of the Management Board, the Risk Management Committee of the Supervisory Board (if any) and the Supervisory Board of the Issuer which are expected to be adopted in December 2014.

### **3.1.10 Reasons for the offer and use of proceeds from the sale of the Notes**

The net proceeds from the issue of any Notes will be used by the Issuer for its general funding purposes and for making profit.

### **3.1.11 Applicable law, place of performance and place of jurisdiction**

The Notes will be governed by Austrian law.

The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with Notes), to the extent permissible according to applicable mandatory consumer protection legislation.

### **3.1.12 Interest of individuals or legal entities involved in the issue**

Concerning interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, please see "Conflicts of interest of the Issuer, the paying agent and the calculation agent in relation to the Reference Entity(ies) may have a negative effect on the price development of the Notes" in the Prospectus and under "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue or the Offering" under "Other information" in the relevant Final Terms.

### **3.1.13 Fees**

The Final Terms will specify, if applicable, the kind and amount of fees charged to the subscriber or purchaser.

## **3.2. Description of the Notes**

### **3.2.1 Interest Payable under the Notes**

#### ***Credit Linked Notes with a Fixed Interest Rate***

In case no Credit Event has occurred, the Notes bear a fixed rate of interest payable on every Interest Payment Date (as defined in the Issue Specific Conditions).

#### ***Credit Linked Notes with a Step-up or Step-down Interest Rate***

In case no Credit Event has occurred, the Notes bear a rate of interest which will be determined for every interest period in the Issue Specific Conditions and payable on every Interest Payment Date (as defined in the Issue Specific Conditions).

**Credit Linked Notes with a Floating Interest Rate**

In case no Credit Event has occurred, the Notes bear a floating rate of interest equal to the reference rate *per annum* and, if so determined in the Issue Specific Conditions, plus or minus a margin and multiplied by a factor and payable on every Interest Payment Date (as defined in the Issue Specific Conditions). The reference rate, the margin, the factor and if a maximum and/or minimum rate of interest will be payable under the Notes will be determined in the Issue Specific Conditions of the Notes as set out in Final Terms for the Notes.

**Credit Linked Notes without Periodic Interest Payments**

The Notes have no periodic payments of interest.

**Credit Linked Notes with Inflation Linked Interest Payments**

In case no Credit Event has occurred, the Notes bear a rate of interest which is linked to the performance of the inflation index plus or minus a margin and payable on every Interest Payment Date (as defined in the Issue Specific Conditions). The Notes may bear a fixed rate of interest for the first interest period if so stipulated in the Issue Specific Conditions. The margin (if any), and if a maximum and/or minimum rate of interest will be payable under the Notes will be determined in the Issue Specific Conditions of the Notes as set out in Final Terms for the Notes.

**3.2.2 Redemption of the Notes**

In case no Credit Event has occurred, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Maturity Date, both as determined in the Issue Specific Conditions as set out in the Final Terms of the Notes.

**3.2.3 Description of a Credit Event**

A credit event occurs if between the issue date (inclusive) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (inclusive and defined in the Issue Specific Conditions) in relation to the Reference Entity(ies) (as defined in the Issue Specific Conditions) one of the following events in relation to the Reference Entity(ies) occurs:

<b>Reference Entity:</b>	<b>the following events<sup>1</sup> represent a credit event:</b>
is or are European Corporates or North American Corporates	failure to pay restructuring bankruptcy
is or are Emerging European Corporates	failure to pay restructuring bankruptcy

<sup>1</sup> The credit events are explained and described in more detail in § 4 of the Issue Specific Conditions.

	repudiation/moratorium obligation acceleration
is or are Western European Sovereigns	failure to pay restructuring repudiation/moratorium
is or are Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns	failure to pay restructuring repudiation/moratorium obligation acceleration

### 3.2.4 Cancellation or Reduction of Interest Payment in case of an Occurrence of an Credit Event

#### **Notes linked to a single Reference Entity**

If between the Issue Date and the Last Credit Event Observation Date, a Credit Event occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date and the Maturity Date of the Notes, interest on the Notes shall neither be paid for the Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent Interest Periods.

#### **Notes linked to several Reference Entities**

If between the Issue Date and the Last Credit Event Observation Date, a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes one or several Credit Event Notice(s) between the Issue Date and the Maturity Date of the Notes. the Rate of Interest for the Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent Interest Periods shall be the initial Rate of Interest multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates (as determined in the Issue Specific Conditions) with respect to the Reference Entities, in relation to which a Credit Event has **not** occurred.

### 3.2.5 Redemption of the Notes in case of an Occurrence of a Credit Event

In case a Credit Event has occurred in relation to the Reference Entity or one or more of the Reference Entities the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount and must only redeem the Notes at their Cash Settlement Amount which is determined as follows:

#### **Redemption of Notes with a fixed Cash Settlement Amount**

The fixed Cash Settlement Amount to be paid under the Notes in case of the occurrence of a Credit Event will be determined in the Issue Specific Conditions as set out in the Final Terms of the Notes.

#### **Redemption of Notes with a variable Cash Settlement Amount**

The variable Cash Settlement Amount to be paid under the Notes in case of the occurrence of a Credit Event is an amount per Note equal to the product of the Principal Amount per Note, or in case of Notes without periodic interest payments the Accretion Amount per Note, and the Market Value of a deliverable obligation (as defined below), which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The "**Cost Rate**" means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith.

The "**Market Value**" is determined by the calculation agent on the basis of the result of an auction which was carried out by ISDA (the International Swaps and Derivatives Association, Inc.) or by a company acting on behalf of ISDA or another determination made by ISDA of the market value. If ISDA does not carry out a

market value determination, the calculation agent will determine the market value in accordance with the Issue Specific Conditions on the basis of quotes obtained from dealers. For this purpose, the calculation agent may select from the obligations of the Reference Entity the obligation which are relevant in relation to the transactions it has entered into in relation to the relevant credit event. **The Market Value determined in this manner is typically well below the nominal amount of the Notes and may also be zero.**

### 3.2.6 Postponement of Interest Payment Dates and the Maturity Date

If an application is made in relation to the existence of a credit event of a Reference Entity to a decision committee established by ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) before the Scheduled Last Credit Event Observation Date determined in the Issue Specific Conditions and the decision committee has not published a decision by the last business day before the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the maturity date and the date of interest payments may be considerably postponed. The dates applicable in this case are determined in the Issue Specific Conditions.

In the case of Notes, the Reference Entity of which is or are one or several

Emerging European Corporate(s),

Western European Sovereign(s),

Emerging European Sovereign(s) or

Middle Eastern Sovereign(s),

the Last Credit Event Observation Date and the maturity date as well as the date of interest payments may be considerably postponed, if a Reference Entity does not recognise an obligation on or before the Scheduled Last Credit Event Observation Date or imposes a moratorium. The criteria for determining the dates applicable for this case are determined respectively in the Issue Specific Conditions.

In the case of Notes, the Reference Entity of which is or are one or several

Emerging European Corporate(s),

Emerging European Sovereign(s) or

Middle Eastern Sovereign(s),

the Last Credit Event Observation Date and maturity date as well as the date of interest payments may also be considerably postponed if a Reference Entity has not paid an obligation when due, however the applicable grace period for this obligation has not yet expired by the Scheduled Last Credit Event Observation Date. The criteria for determining the dates applicable for this case are determined respectively in the Issue Specific Conditions.



## 4. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (IN GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE)

Die folgenden Emissionsbedingungen enthalten in den allgemeinen Bedingungen (die „**Allgemeinen Bedingungen**“) die für alle Emissionen Anwendung findenden Bedingungen und in den emissionspezifischen Bedingungen (die „**Emissionsspezifischen Bedingungen**“) alle variablen bzw. optionalen Bedingungen, die im Rahmen einer spezifischen Emission Anwendung finden können. Die Emissionsspezifischen Bedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die „**Emissionsbedingungen**“ der jeweiligen Emission. Die Emittentin wird in den Endgültigen Bedingungen festlegen, welche Optionen bzw. Variablen der Emissionsspezifischen Bedingungen (einschließlich aller Unteroptionen) für die jeweilige Emission Anwendung finden, indem alle anwendbaren Regelungen der Emissionsspezifischen Bedingungen wiederholt und alle maßgeblichen Leerstellen der Emissionsspezifischen Bedingungen vervollständigt werden. Die Allgemeinen Bedingungen werden nicht in den Endgültigen Bedingungen wiederholt oder ergänzt.

The following terms and conditions contain in the general conditions (the "**General Conditions**") the conditions which apply to all issues and in the issue specific conditions (the "**Issue Specific Conditions**") all variable or optional conditions which may apply for a specific issue. The Issue Specific Conditions and the General Conditions collectively form the "**Terms and Conditions**" of the respective issue. The Issuer shall determine in the Final Terms which options or variables of the Issue Specific Conditions (including all sub-options) apply to the respective issue in which all applicable provisions of the Issue Specific Conditions are repeated and all relevant gaps of the Issue Specific Conditions are completed. The General Conditions are not repeated or supplemented in the Final Terms.

### A. ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

#### § 1 FORM UND DEFINITIONEN

- (1) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (2) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

#### § 2 DEFINITIONEN

- (1) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet die Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 1011 Wien, Österreich ("**OeKB**") und jeden Funktionsnachfolger.
- (2) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.*

### A. GENERAL CONDITIONS

#### § 1 FORM AND CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (2) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons; the claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and coupons will not be issued.

#### § 2 CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, 1010 Vienna, Austria ("**OeKB**") and any successor in such capacity.
- (2) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder

"Gläubiger" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen vergleichbaren Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

### § 3 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander, und (soweit nicht gesetzliche Ausnahmen anwendbar sind und ohne das Vorgenannte einzuschränken) die Zahlungspflichten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen haben den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.

### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen.* Die Zahlung auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leistet, wird der ausstehende Betrag vom Kalendertag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Kalendertag der tatsächlichen Zahlung (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>2</sup> verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

### § 5 RÜCKZAHLUNG AUS STEUERLICHEN GRÜNDEN

(1) *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 90 Geschäftstagen gegenüber der Zahlstelle und

of a proportionate co-ownership or other comparable right in the Global Note which may be transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

### § 3 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (subject to any applicable statutory exceptions and without prejudice to the aforesaid) the payment obligations of the Issuer under the Notes rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future.

### § 4 PAYMENTS

(1) *Payments.* Payment on the Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

(2) *Default Interest.* If the Issuer fails to make payments on the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding amount from, and including, the due date to, but excluding, the date of actual payment at the statutory default interest rate<sup>2</sup>. This does not restrict any additional rights that might be available to the Holders.

### § 5 REDEMPTION FOR REASONS OF TAXATION

(1) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 Business Days' nor more than 90 Business Days' prior notice of redemption to the Paying Agent and, in accordance with § 11,

<sup>2</sup> Die gesetzlichen Verzugszinsen betragen 4% (§ 1000 Abs 1 ABGB). Dieser Prozentsatz gilt auch gegenüber Gläubigern, die Unternehmer im Sinne des österreichischen Unternehmensgesetzbuchs (UGB) sind

<sup>2</sup>The statutory default interest rate amounts to 4% (§ 1000 Sec 1 of the Austrian General Civil Code (ABGB)). The same percentage shall apply to Holders which are entrepreneurs within the meaning of the Austrian Commercial Code (UGB).

gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag bzw. Fälligkeitstag zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen gemäß § 7 (1) verpflichtet sein wird, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Kalendertag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), und eine solche Änderung oder Ergänzung nachgewiesen wurde durch Einreichung durch die Emittentin bei der Zahlstelle (die eine solche Bestätigung und ein solches Gutachten als ausreichenden Nachweis hierüber anerkennen wird) von (i) einer von zwei bevollmächtigten Vertretern der Emittentin im Namen der Emittentin unterzeichneten Bestätigung, in der ausgeführt wird, dass eine solche Änderung oder Ergänzung eingetreten ist (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Ergänzung zu diesem Zeitpunkt bereits in Kraft ist), in der die Tatsachen, die hierzu geführt haben, beschrieben werden und festgestellt wird, dass diese Verpflichtung von der Emittentin nicht durch das Ergreifen vernünftiger, ihr zur Verfügung stehender Maßnahmen abgewendet werden kann, und (ii) einem Gutachten eines unabhängigen Rechtsberaters von anerkannter Reputation, besagend, dass eine solche Änderung oder Ergänzung (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Ergänzung dann bereits in Kraft ist) eingetreten ist, wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Kalendertage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre. Eine Kündigung darf nicht erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

(2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke dieses § 5 und § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem von der Berechnungsstelle nach Treu und Glauben und auf wirtschaftlich vernünftige Weise bestimmten fairen Marktwert der Schuldverschreibungen unmittelbar vor (und ohne Berücksichtigung der dazu führenden Umstände) der vorzeitigen Rückzahlung, angepasst um die angemessenen Kosten und Aufwendungen der Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen für die

to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the next succeeding Interest Payment Date or Maturity Date, the Issuer will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic Austria or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of 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 is issued, and such amendment or change has been evidenced by the delivery by the Issuer to the Paying Agent (who shall accept such certificate and opinion as sufficient evidence thereof) of (i) a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer on behalf of the Issuer stating that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), describing the facts leading thereto and stating that such requirement cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised reputation to the effect that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 calendar days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due. No such notice of redemption shall be given if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

(2) *Early Redemption Amount.* For purposes of this § 5 and § 9, the early redemption amount of a Note shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Notes immediately prior to (and ignoring the circumstances leading to) such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of the Issuer and/or its affiliates of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation, any equity options,

Abwicklung von zugrunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (einschließlich jedoch nicht beschränkt auf Aktienoptionen, Aktienswaps oder andere Wertpapiere egal welcher Art, die die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen absichern) Rechnung zu tragen.

## **§ 6 DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

*Bestellung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Hauptzahlstelle und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle und Berechnungsstelle:

Erste Group Bank AG  
Graben 21  
1010 Wien  
Österreich

Soweit in diesen Emissionsbedingungen der Begriff "Zahlstelle(n)" erwähnt wird, so schließt dieser Begriff die Hauptzahlstelle mit ein.

Die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

*(2) Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Berechnungsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Orte unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, in dem sie nicht zur Vornahme von steuerlichen Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 über die Besteuerung von

equity swaps or other securities of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

## **§ 6 PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT**

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

Principal Paying Agent and Calculation Agent:

Erste Group Bank AG  
Graben 21  
1010 Vienna  
Austria

Where these Terms and Conditions refer to the term "Paying Agent(s)", such term shall include the Principal Paying Agent.

The Paying Agent(s) and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office 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 any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Calculation Agent and (ii) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority. The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain a Paying Agent in a member state of the European Union in which it shall not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26–27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

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

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

## § 7 STEUERN

(1) *Generelle Besteuerung.* Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch oder im Namen der Emittentin sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Gebühren, Veranlagungen oder öffentlichen Abgaben welcher Art auch immer, die von oder innerhalb der Republik Österreich durch irgendeine Abgabenbehörde angelastet, auferlegt, eingehoben, vereinnahmt, einbehalten oder veranschlagt werden, zu leisten, sofern ein derartiger Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgesehen ist.

In diesem Fall wird die Emittentin jene zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") an den Gläubiger zahlen, die erforderlich sind, um den Gläubiger so zu stellen, als hätte er die Beträge ohne Einbehalt oder Abzug erhalten, ausgenommen dass keine derartigen zusätzlichen Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zahlbar sind:

(a) an einen Gläubiger oder an einen Dritten im Namen des Gläubigers, der zur Zahlung solcher Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder öffentlicher Abgaben hinsichtlich einer Schuldverschreibung aufgrund einer anderen Verbindung mit der Republik Österreich als jene der bloßen Inhaberschaft einer Schuldverschreibung verpflichtet ist; oder

(3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agents 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.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

## § 7 TAXATION

(1) *General Taxation.* All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within the Republic of Austria or by any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Holder as shall result in receipt by that Holder of such amounts as would have been received by it had no such withholding or deduction been required, except that no such Additional Amounts shall be payable with respect to any Note:

(a) to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Note by reason of its having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of the Note; or

(b) die zur Zahlung mehr als 30 Kalendertage nach dem Zeitpunkt vorgelegt wird, an dem eine Zahlung erstmals fällig wird, oder (falls ein fälliger Betrag unrechtmäßig zurückgehalten oder verweigert wird) nach dem Zeitpunkt, an dem eine vollständige Bezahlung des ausstehenden Betrags erfolgt, oder (falls früher) nach dem Zeitpunkt, der sieben Kalendertage nach jenem Kalendertag liegt, an dem eine Mitteilung an die Gläubiger ordnungsgemäß gemäß § 11 erfolgt, wonach bei weiterer Vorlage der Schuldverschreibungen die Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger zu zusätzlichen Beträgen bei Vorlage zur Zahlung am 30. Kalendertag berechtigt gewesen wäre; oder

(c) sofern ein solcher Einbehalt oder Abzug auf Zahlungen an eine natürliche Person auferlegt wird und nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union oder Rechtsnorm, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 über die Besteuerung von Einkünften aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird, gemacht werden muss; oder

(d) die durch oder im Namen eines Gläubigers zur Zahlung vorgelegt werden, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden.

(2) *US Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen diejenigen Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die erforderlich sind, um eine etwaige Steuer zu zahlen, die gemäß dem U.S. Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") (einschließlich aufgrund eines mit einer Steuerbehörde auf freiwilliger Basis abgeschlossenen Vertrags (wie in Artikel 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code beschrieben) (der "**FATCA-Vertrag**")) die Emittentin einzubehalten oder abzuziehen gesetzlich verpflichtet ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen. Zur Klarstellung wird festgestellt, dass der Einbehalt oder Abzug von Beträgen, die im Zusammenhang mit einem FATCA-Vertrag einbehalten oder abgezogen werden, als aufgrund Gesetzes einbehalten oder abgezogen gelten.

(b) presented for payment more than 30 calendar days after the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date seven calendar days after that on which notice is duly given to the Holders in accordance with § 11 that, upon further presentation of the Notes being made, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation, except to the extent that the Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the Note for payment on the thirtieth such calendar day; or

(c) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

(d) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note to another Paying Agent in a Member State of the European Union.

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. The Issuer is authorised to withhold or deduct from amounts payable under the Notes to a Holder or beneficial owner of Notes sufficient funds for the payment of any tax that it is required by law to withhold or deduct pursuant to the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") (including under a voluntary agreement entered into with a taxing authority as described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**FATCA Agreement**")). The Issuer will not be required to make any payment of additional amounts for or on account of any withholding tax deducted by the Issuer or an intermediary in compliance with FATCA. For the avoidance of doubt, the withholding or deduction of any amounts which are withheld or deducted pursuant to a FATCA Agreement shall be treated as being required by law.

## **§ 8 VERJÄHRUNG**

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verjähren und werden unwirksam, wenn diese nicht innerhalb von dreißig Jahren (im Falle des Kapitals) und innerhalb von drei Jahren (im Falle von Zinsen) ab dem maßgeblichen Fälligkeitstag gemacht werden.

## **§ 9 KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen gemäß Absatz (2) zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Kalendertag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) Zahlungsverzug von Zinsen oder Kapital hinsichtlich der Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von 15 Kalendertagen (im Fall von Zinsen) oder sieben Kalendertagen (im Fall von Kapitalzahlungen) ab dem maßgeblichen Zinszahlungstag bzw. Fälligkeitstag (einschließlich) vorliegt; oder

(b) die Emittentin es unterlässt, seitens der Emittentin zu erfüllende oder einzuhaltende und in den Emissionsbedingungen enthaltene Zusicherungen, Bedingungen oder Bestimmungen (abgesehen von der Verpflichtung zur Zahlung des Kapitals oder von Zinsen gemäß den Schuldverschreibungen) zu erfüllen oder einzuhalten, wenn dieser Verzugsfall keiner Heilung zugänglich ist oder innerhalb von 45 Kalendertagen nach Mitteilung über einen solchen Verzugsfall an die bezeichnete Geschäftsstelle der Zahlstelle durch einen Gläubiger nicht geheilt wird; oder

(c) über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren (Konkursverfahren) eröffnet, das Geschäftsaufsichtsverfahren nach österreichischem Bankwesengesetz (oder einer anderen künftig anwendbaren Norm) eingeleitet oder eine aufsichtsbehördliche Maßnahme durch die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde (oder eine andere künftig hierfür zuständige Behörde) mit dem Effekt einer befristeten Forderungsstundung ergriffen wird oder wenn die Emittentin abgewickelt oder aufgelöst werden soll, außer für Zwecke der Sanierung, Verschmelzung oder des Zusammenschlusses, wenn der Rechtsnachfolger alle Verpflichtungen der Emittentin im Hinblick auf die Schuldverschreibungen übernimmt.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), erfolgt

## **§ 8 PRESCRIPTION**

Claims against the Issuer for payment in respect of the Notes shall be prescribed and become void unless made within thirty years (in the case of principal) and three years (in the case of interest) upon the relevant due date.

## **§ 9 ACCELERATION**

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due in accordance with paragraph (2) and demand immediate redemption thereof at the early redemption amount (as defined in § 5), together with accrued interest (if any) to (but excluding) the date of repayment, in the event that:

(a) default is made on the payment of interest or principal in respect of the Notes for a period of 15 calendar days (in the case of interest) or seven calendar days (in the case of principal) from (and including) the relevant Interest Payment Date or Maturity Date; or

(b) the Issuer fails to perform or observe any covenant, condition or provision contained in the Terms and Conditions (other than any obligation for the payment of principal or interest in respect of the Notes) which it is obliged to perform and observe, which default is incapable of remedy or is not remedied within 45 calendar days after notice of such default shall have been given to the Paying Agent at its specified office by any Holder; or

(c) insolvency (bankruptcy) proceedings or special receivership proceedings (*Geschäftsaufsichtsverfahren*) pursuant to the Austrian Banking Act (or any other applicable future regulation) are commenced against assets of the Issuer, or if the Austrian Financial Markets Authority (or any other authority competent for such matters in the future) institutes regulatory measures (*aufsichtsbehördliche Maßnahmen*) with the effect of a temporary moratorium or if the Issuer shall be wound up or dissolved, otherwise than for the purposes of reconstruction, merger or amalgamation in which the successor entity assumes all the obligations of the Issuer with respect to the Notes.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made in accordance with

nach Maßgabe des § 11 (3).

**§ 10  
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 Kalendertags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaft erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bzw. dieser Tochtergesellschaft von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

**"Tochtergesellschaft"** bezeichnet entweder:

(i) jede Gesellschaft, die, direkt oder indirekt, kontrolliert wird oder deren ausgegebenes Grundkapital (oder dessen Äquivalent) wirtschaftlich von der Emittentin und/oder einer oder mehrerer ihrer Tochtergesellschaften zu mindestens 50 % gehalten wird. Dass eine Gesellschaft durch einen anderen kontrolliert wird, bedeutet, dass der andere (entweder direkt oder indirekt und durch Eigentum von Grundkapital, den Besitz von Stimmrechten, Vertrag oder auf andere Weise) das Recht hat, alle Mitglieder oder die Mehrheit der Mitglieder des Vorstands oder des Geschäftsführungsorgans dieser Gesellschaft zu besetzen und/oder zu entfernen oder die Gesellschaft auf andere Weise kontrolliert oder die Befugnis hat, die Geschäfte und die Politik dieser Gesellschaft zu kontrollieren; oder

(ii) jede Gesellschaft, die in Übereinstimmung mit International Financial Reporting Standards als Tochtergesellschaft der Emittentin betrachtet wird.

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

**§ 11  
MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Tatsachenmitteilungen sind im Internet auf der Internetseite der Emittentin ([www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)) zu veröffentlichen. Jede derartige Tatsachenmitteilung gilt mit dem fünften

§ 11 (3).

**§ 10  
FURTHER ISSUES OF NOTES,  
PURCHASES AND  
CANCELLATION**

(1) *Further Issues of Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms 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 and any of its Subsidiaries may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes purchased by the Issuer or the Subsidiary may, at the option of the Issuer or such Subsidiary, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

**"Subsidiary"** means either:

(i) any company which is then, directly or indirectly, controlled, or at least 50 *per cent.* of whose issued equity share capital (or equivalent) is then beneficially owned, by the Issuer and/or one or more of its Subsidiaries. For a company to be controlled by another means that the other (whether directly or indirectly and whether by the ownership of share capital, the possession of voting power, contract or otherwise) has the power to appoint and/or remove all or the majority of the members of the management board or other governing body of that company or otherwise controls or has the power to control the affairs and policies of that company; or

(ii) any company regarded as a subsidiary of the Issuer in accordance with International Financial Reporting Standards.

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

**§ 11  
NOTICES**

(1) *Publication.* All notices of facts concerning the Notes shall be published on the website of the Issuer ([www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on



Kalendertag nach dem Kalendertag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Kalendertag nach dem Kalendertag der ersten solchen Veröffentlichung) als übermittelt. Allfällige börsenrechtliche Veröffentlichungsvorschriften bleiben hiervon unberührt. Rechtlich bedeutsame Mitteilungen werden an die Gläubiger im Wege der depotführenden Stelle übermittelt. Alternativ ist die Emittentin jederzeit berechtigt, Mitteilungen direkt an ihr bekannte Gläubiger zu übermitteln.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch Übermittlung von Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Kalendertag nach dem Kalendertag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Zahlstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in schriftlicher Form in der deutschen oder englischen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank, bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen. "**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 Clearingsystems.

## **§ 12 GLÄUBIGERVERSAMMLUNG, ÄNDERUNG UND VERZICHT**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den nachstehenden Bestimmungen durch einen Beschluss mit der nachstehend bestimmten Mehrheit über bestimmte Gegenstände eine Änderung dieser Emissionsbedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen

the fifth calendar day following the date of the first such publication). This does not affect any applicable stock exchange law publication requirements. Legally material notices shall be given to the Holders via the respective institutions which maintain the Holders' security accounts. Alternatively, the Issuer shall be entitled to send at any time notices directly to Holders known to the Issuer.

(2) *Notification to Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notices 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 seventh calendar day after the calendar day on which said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to Be Given by any Holder.* Notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in writing in the German or English language to the Issuer or the Paying Agent (for onward delivery to the Issuer) by hand or mail. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the Custodian with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner. "**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.

## **§ 12 MEETING OF HOLDERS, MODIFICATIONS AND WAIVER**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with subsequent provisions the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Terms and Conditions with regard to certain matters by resolution with the majority specified below. Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not

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) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:

(a) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen;

(b) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung;

(c) der Verringerung der Hauptforderung;

(d) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin;

(e) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen;

(f) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen;

(g) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung;

(h) der Schuldnerersetzung; und

(i) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen

(3) *Einberufung der Gläubigerversammlung.* Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem gemeinsamen Vertreter der Gläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung.

(4) *Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung.* In der Einberufung müssen die Firma, der Sitz der Emittentin und die Zeit der Gläubigerversammlung, die Tagesordnung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen. Die Einberufung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.

(5) *Frist, Nachweis.* Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Kalendertage vor dem Kalendertag der Versammlung einzuberufen. Als Nachweis für die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung ist ein in Textform erstellter besonderer Nachweis des Clearingsystems oder der Depotbank des

provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) The Holders may consent, by majority resolution, to the following measures, among others:

(a) changes in the due date or reduction or exclusion of interest payments;

(b) changes in the due date of the principal amount;

(c) reduction of the principal amount;

(d) subordination of the claims under the Notes during insolvency proceedings of the Issuer;

(e) conversion or exchange of the Notes into shares, other securities or other promises of performance;

(f) changes in the currency of the Notes;

(g) waiver or limitation of the Holders' right of termination;

(h) substitution of the Issuer; and

(i) amendments to or cancellation of ancillary conditions of the Notes.

(3) *Convening a Meeting of Holders.* The Holders' meeting shall be convened by the Issuer or by the Joint Representative of the Holders. It shall be convened if Holders who together hold 5 *per cent.* of the outstanding Notes request such convocation in writing for the purpose of appointing or removing a Joint Representative, passing a resolution in order to render a termination invalid or for any other particular interest in such convocation.

(4) *Contents of the Convening Notice, Publication.* The convening notice shall state the name and the registered office of the Issuer and the time of the Holders' meeting, the agenda and the conditions on which attendance at the Holders' meeting and the exercise of voting rights shall depend. The convening notice shall be published pursuant to § 11.

(5) *Convening Period, Evidence.* The Holders' meeting shall be called at least 14 calendar days before the date of the meeting. As evidence for the entitlement to participate in the Holders' meeting a special confirmation issued by the Clearing System or the Custodian in text form

Gläubigers beizubringen.

(6) *Tagesordnung.* Zu jedem Gegenstand, über den die Gläubigerversammlung beschließen soll, hat der Einberufende in der Tagesordnung einen Vorschlag zur Beschlussfassung zu machen. Die Tagesordnung der Gläubigerversammlung ist mit der Einberufung bekannt zu machen. Über Gegenstände der Tagesordnung, die nicht in der vorgeschriebenen Weise bekannt gemacht sind, dürfen Beschlüsse nicht gefasst werden. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, können verlangen, dass neue Gegenstände zur Beschlussfassung bekannt gemacht werden. Diese neuen Gegenstände müssen spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung bekannt gemacht sein. Gegenanträge, die ein Gläubiger vor der Versammlung angekündigt hat, muss die Emittentin unverzüglich bis zum Kalendertag der Gläubigerversammlung im Internet auf ihrer Internetseite ([www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)) den Gläubigern zugänglich machen.

(7) *Beschlussfähigkeit.* Durch den Vorsitzenden ist ein Verzeichnis der an der Abstimmung teilnehmenden 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. Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens die Hälfte 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 Prozent der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Schuldverschreibungen.

(8) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen dieser Emissionsbedingungen, insbesondere über die oben in § 12 (2) lit (a) bis (i) aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt dieser Emissionsbedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden

shall be presented.

(6) *Agenda.* The convening party shall include in the agenda a proposed resolution for each subject on which the Holders' meeting is to pass a resolution. The agenda of the Holders' meeting shall be published together with the convening notice. No resolutions may be passed on agenda items that have not been published in the required manner. Holders who together hold 5 *per cent.* of the outstanding Notes may request that new items be published for resolution. Such new items must be published no later than the third calendar day preceding the Holders' meeting. Without undue delay and until the date of the Holders' meeting, the Issuer shall make available to the Holders on its website ([www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)), any counter-motions announced by a Holder before the meeting.

(7) *Quorum.* The Chairperson shall prepare a register of Holders participating in the vote. Such register shall include the Holders' names, their registered offices or places of residence and the number of voting rights represented by each Holder. Such register shall be signed by the Chairperson of the meeting and be made available without undue delay to all Holders. The Holders' meeting shall have a quorum if the persons present represent at least fifty per cent of the outstanding Notes by value. If the Holders' meeting does not have a quorum, the Chairperson may convene a second meeting for the purposes of passing the resolution(s) anew. Such second meeting requires no quorum. For resolutions which require a qualified majority the persons present must represent at least 25 *per cent.* of the outstanding Notes. Notes for which voting rights have been suspended shall not be included in the outstanding Notes.

(8) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of these Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in § 12 (2) lit (a) to (i) above shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of these Terms and Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.

Stimmrechte.

(9) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. 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. 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 Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden. 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 § 12 (7). Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist durch einen Notar eine Niederschrift aufzunehmen. 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. 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. Gibt er dem Widerspruch statt, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 12 (13) gilt entsprechend. Gibt der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht statt, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.

(10) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder solche Gläubiger nach Maßgabe des Nennbetrags an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an seiner Stelle auszuüben; dies gilt auch für Tochtergesellschaften und niemand darf das Stimmrecht zu diesem Zweck ausüben. Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person bei einer Gläubigerversammlung oder einer

(9) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. The vote shall be conducted by the scrutineer. The scrutineer shall be a notary appointed by the Issuer, or the Joint Representative of the Holders if it has requested such vote. The request for voting shall set out the period within which votes may be cast. Such period shall be at least 72 hours. During the voting period, the Holders may cast their votes to the scrutineer in text form. The request shall set out in detail the conditions to be met in order for the votes to be valid. The scrutineer shall ascertain the entitlement to cast a vote by means of the evidence provided and shall prepare a list of Holders entitled to vote. If it is ascertained that no quorum exists, the scrutineer may convene a Holders' meeting, which shall be deemed to be a second Holders' meeting within the meaning of §12 (7). Any resolution passed by the vote shall be recorded in the minutes by a notary. Each Holder participating in the vote may request within one year of the end of the voting period a copy of the minutes and its annexes from the Issuer. Each Holder participating in the vote may object to the result in writing within two weeks of publication of the resolutions. The scrutineer shall decide on any such objection. If it takes remedial action as a result of the objection, it shall publish the result without undue delay. § 12 (13) shall apply mutatis mutandis. If the scrutineer does not take remedial action as a result of the objection, it shall notify the objecting Holder without undue delay in writing.

(10) *Voting Right.* Each Holder shall participate in votes in accordance with the principal amount or arithmetical share of the outstanding Notes held by such Holder. Voting rights are suspended with respect to the shares attributable to the Issuer or any of its Subsidiaries or held for the account of the Issuer or any of its Subsidiaries. The Issuer may not make available Notes for which the voting rights have been suspended to any third party for the purposes of exercising the voting rights in lieu of the Issuer. This shall also apply to any Subsidiaries of the Issuer. Exercise of voting rights for the purposes specified above are prohibited. It is prohibited to offer, promise or grant any advantage as consideration to any person entitled to vote not to vote, or to vote in a

Abstimmung nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren. Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er bei einer Gläubigerversammlung oder einer Abstimmung nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.

(11) *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 (der "**Vorsitzende**").

(12) *Abstimmung, Niederschrift.* Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des österreichischen Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden. Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Die Niederschrift ist durch einen Notar aufzunehmen.

(13) *Bekanntmachung von Beschlüssen.* Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Die Beschlüsse sind unverzüglich gemäß § 11 zu veröffentlichen. Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Emissionsbedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Emissionsbedingungen vom Kalendertag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat auf ihrer Internetseite ([www.erstegroup.com](http://www.erstegroup.com)) zugänglich zu machen.

(14) *Vollziehung von Beschlüssen.* Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch welche der Inhalt dieser Emissionsbedingungen abgeändert oder ergänzt wird, sind in der Weise zu vollziehen, dass die maßgebliche Globalurkunde ergänzt oder geändert wird. Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch eine Wertpapiersammelbank hat der Versammlungs- oder Abstimmungsleiter 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.

(15) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, die ihm von den Gläubigern durch

particular way, in a Holders' meeting or a vote. No person entitled to vote may require, accept any promise of or accept any advantage or consideration for not voting, or voting in a particular way, in a Holders' meeting or a vote.

(11) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Joint Representative has convened the vote, by the Joint Representative (the "**Chairperson**").

(12) *Voting, Minutes.* The provisions of the Austrian Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders in the general meeting shall apply mutatis mutandis to the casting and counting of votes. In order to be valid, any resolution passed by the Holders' meeting shall be recorded in minutes of the meeting. The minutes shall be recorded by a notary.

(13) *Publication of Resolutions.* The Issuer shall publish the resolutions passed by the Holders in appropriate form and at its own expense. The resolutions shall be published without undue delay pursuant § 11. In addition, for a period of at least one month commencing on the calendar day following the Holders' meeting, the Issuer shall make available to the public on its website the resolutions passed by the Holders and, if the Terms and Conditions are amended by a Holders' resolution, the wording of the original Terms and Conditions.

(14) *Implementation of Resolutions.* Resolutions passed by the Holders' meeting which amend or supplement the contents of these Terms and Conditions shall be implemented in such a way that the relevant Global Note is supplemented or amended. If the Global Note has been deposited with a central securities depository, the Chairperson of the meeting or the scrutineer shall forward for this purpose the contents of the resolution recorded in the minutes to the central securities depository, requesting it to add the documents submitted to the existing documents in appropriate form. It shall affirm to the central securities depository that the resolution may be implemented.

(15) *Joint Representative.*

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

The Joint Representative shall have the duties and powers granted by majority resolution of the

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. Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubigern für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Vertreters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.

**§ 13  
ANWENDBARES RECHT  
UND GERICHTSSTAND**

(1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen und alle außervertraglichen Schuldverhältnisse, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergeben, unterliegen österreichischem Recht und werden in Übereinstimmung mit österreichischem Recht ausgelegt.

(2) *Gerichtsstand.* Die zuständigen österreichischen Gerichte sind ausschließlich zuständig für Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (einschließlich allfälliger Streitigkeiten im Zusammenhang mit außervertraglichen Schuldverhältnissen, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergeben) entstehen, soweit dies nach den anwendbaren zwingenden Konsumentenschutzgesetzen zulässig ist.

Holder. The Joint Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Joint 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 Joint Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The Joint Representative shall be liable to the Holders as joint and several creditors for the due performance of its duties. In the performance of its duties, it shall act with the care of a prudent representative. The Joint Representative's liability may be limited by resolution of the Holders. An assertion of compensation claims against the Joint Representative shall be decided by the Holders. The Joint Representative may be removed by the Holders at any time without reason. The Joint Representative of the Holders may require the Issuer to provide any information that is necessary for the performance of its duties.

**§ 13  
APPLICABLE LAW  
AND PLACE OF JURISDICTION**

(1) *Applicable Law.* The Notes and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with Notes), to the extent permissible according to applicable mandatory consumer protection legislation.

## B. EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN

[OPTION I – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
KREDITBEZOGENE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM  
FESTEN ZINSSATZ:

### § 1

**WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG,  
STÜCKELUNG, BEGEBUNGSTAG,  
GESCHÄFTSTAG UND SPRACHE**

(1) *Währung, Gesamtnennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die "Tranche") von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") wird von der Erste Group Bank AG (die "Emittentin") in [festgelegte Währung einfügen] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [im Fall von Daueremission einfügen: bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) (der "Gesamtnennbetrag") in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "festgelegte Stückelung" bzw. der "Nennbetrag je Schuldverschreibung") am [Begebungstag einfügen] (der "Begebungstag") begeben.

(2) *Geschäftstag.* "Geschäftstag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Wien] [andere(s) Finanzzentrum(en) einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("TARGET") geöffnet ist.

**[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll, einfügen:** (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]]

**[Falls der englischsprachige Text bindend sein soll, einfügen:** (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind in der englischen Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist

## B. ISSUE SPECIFIC CONDITIONS

[OPTION I – TERMS AND CONDITIONS FOR  
CREDIT LINKED NOTES WITH A FIXED RATE  
OF INTEREST:

### § 1

**CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL  
AMOUNT, DENOMINATION, ISSUE DATE,  
BUSINESS DAY AND LANGUAGE**

(1) *Currency, Aggregate Principal Amount and Denomination.* This tranche (the "Tranche") of notes (the "Notes") is being issued by Erste Group Bank AG (the "Issuer") in [insert specified currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [in case of Notes offered and issued in a continuous manner insert: up to] [insert specified currency and aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) (the "Aggregate Principal Amount") in the denomination of [insert specified currency and specified denomination] (the "Specified Denomination" or the "Principal Amount per Note") on [insert issue date] (the "Issue Date").

(2) *Business Day.* "Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which [commercial banks and foreign exchange markets in [Vienna] [insert other financial centre(s)] settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open.

**[In case the German language text shall be binding, insert:** (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the German language [and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation shall be non-binding].]

**[In case the English language text shall be binding insert:** (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the English language [and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation shall be non-binding].]

unverbindlich.]]

**§ 2  
VERZINSUNG**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Wechsel des Zinssatzes bis zum Fälligkeitstag einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % per annum.]

**[Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen, einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) wie folgt:

vom (einschließ- lich)	bis zum (ausschließ- lich)	mit
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>Datum einfügen]</b>	<b>[Zinssatz einfügen]</b> % per annum

]

**[Im Fall einer kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperiode einfügen:** Mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinszahlung sind die Zinsen) **[Im Fall von ausschließlich regulären Zinszahlungen einfügen:** Die Zinsen sind) **[im Fall von vierteljährlichen Zinszahlungen einfügen:** vierteljährlich] **[im Fall von halbjährlichen Zinszahlungen einfügen:** halbjährlich] **[im Fall von jährlichen Zinszahlungen einfügen:** jährlich] nachträglich am **[Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** und endend mit dem **[letzten Zinszahlungstag einfügen]**. Die Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit folgenden Bedingungen dieses § 2 und den in § 5 der Emissionsspezifischen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen.

**[Im Fall von einem Referenzschuldner einfügen:** (2) *Ausfall der Verzinsung bei Eintritt*

**§ 2  
INTEREST**

**[In case of Notes without any change in the rate of interest until Maturity, insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of **[insert the rate of interest]** per cent. *per annum* from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 3 (1)).]

**[In case of Step-up or Step-down Notes insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 3 (1)) as follows:

from, and including,	to, but excluding,	at the rate of
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	<b>[insert Rate of Interest]</b> per cent. <i>per annum</i>

]

**[In case of a short or long first or last interest period insert:** With the exception of the [first] [last] payment of interest, interest) **[In case of Notes which have only regular interest payments insert:** Interest] shall be payable **[in case of quarterly interest payments insert:** quarterly] **[in case of semi-annual interest payments insert:** semi-annually] **[in case of annual interest payments insert:** annually] in arrear on **[insert Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), commencing on **[insert first Interest Payment Date]** and ending on **[insert last Interest Payment Date]**. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the following provisions of this § 2 and the provisions set out in § 5 of the Issue Specific Conditions.

**[in the case of a single Reference Entity, insert:** (2) *Cancellation of interest upon the occurrence of*



eines Kreditereignisses. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (wie in § 4 definiert) (einschließlich) in Bezug auf den Referenzschuldner ein Kreditereignis (wie in § 4 definiert) ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine Kreditereignismitteilung, so werden Zinsen auf die Schuldverschreibungen weder für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist, noch für die nachfolgenden Zinsperioden gezahlt. Der entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.]

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern einfügen:** (2) *Reduzierung bzw. Ausfall der Verzinsung bei Kreditereignis.* Tritt nach Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine bzw. mehrere Kreditereignismitteilung(en), so entspricht der Zinssatz für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist und für alle nachfolgenden Zinsperioden dem anfänglichen Zinssatz (wie in Absatz (1) oben festgelegt) multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist:

Referenzschuldner:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

Der teilweise oder ganz entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden

a *Credit Event*. If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (as defined in § 4) (including), a Credit Event (as defined in § 4) occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), interest on the Notes shall neither be paid for the Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent Interest Periods. The cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.]

**[in the case of several Reference Entities, insert:** (2) *Reduction or cancellation of interest in case of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent, on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including), a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes one or several Credit Event Notice(s) between the Issue Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), the Rate of Interest for the Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent Interest Periods shall be the initial Rate of Interest (as set out in para (1) above) multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates with respect to the Reference Entities, in relation to which a Credit Event has **not** occurred:

Reference Entity:	Reduction Rate:
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert further Reference Entities]	[Insert further Reduction Rates] per cent.

The fully or partially cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied

oder wegfallen.]

(3) *Verschiebung des Zinszahlungstags.* Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung getroffen, kann die Emittentin den Zinszahlungstag um bis zu [70] **[andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) bzw. europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wie in § 4 definiert).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung (wie in § 4 definiert) in Bezug auf eine Verbindlichkeit [des] [eines] Referenzschuldners ein, auf die eine Nachfrist (wie in § 4 definiert) Anwendung findet, am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist

subsequently or cease to exist.]

(3) *Postponement of the Interest Payment Date.* If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Interest Payment Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium (as defined in § 4) occurs on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice (as defined in § 4) on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (as defined in § 4).]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay (as defined in § 4) occurs with respect to the Obligation of [the] [a] Reference Entity, to which a Grace Period applies (as defined in § 4), on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) is or are postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

abläuft.]

Hat sich der Zinszahlungstag verschoben und veröffentlicht die Emittentin keine Kreditereignismitteilung ist die Emittentin nur verpflichtet, den entsprechenden Zinsbetrag zu zahlen, der ohne eine solche Verschiebung an dem ursprünglich vorgesehenen Zinszahlungstag zu zahlen gewesen wäre. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die Verschiebung des Zinszahlungstags bzw. des Fälligkeitstags zu zahlen.

Dabei gilt:

„Referenzschuldner“ (*Reference Entity*)[ies]) und der "Referenzschuldnertyp" [des] [der] Referenzschuldner bedeutet

Referenzschuldner:	Referenzschuldnertyp:
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]

oder [dessen] [deren] jeweilige(r) Nachfolger.

„Nachfolger“ (*Successor*) ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen hat, der vom Entscheidungskomitee benannte Nachfolger. Hat das Entscheidungskomitee keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen, ist Nachfolger ein bzw. alle direkten oder indirekten Nachfolger des Referenzschuldners, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und auf Grundlage der Bestimmungen des Nachfolgers gemäß der von ISDA veröffentlichten Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

„Zinsperiode“ ist jeder Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

If the Interest Payment Date is postponed and the Issuer does not publish a Credit Event Notice, the Issuer is only obliged to pay the respective amount of interest which would have been payable on the originally scheduled Interest Payment Date without such a postponement. The Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to the postponement of the Interest Payment Date or the Maturity Date.

Whereby:

"Reference Entity" and "Type of Reference Entity" of the Reference Entity means:

Reference Entity:	Type of Reference Entity:
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert further Reference Entities]	[insert Type of Reference Entity]

or [their] [its] respective Successor.

"Successor" is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor named by the Determinations Committee. If the Determinations Committee has not made a resolution with respect to a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor is one or all direct or indirect Successor(s) of the Reference Entity, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and on the basis of the determinations of the Successor, in accordance with the Credit Derivatives Definitions published by ISDA, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

"Interest Period" is each period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) or each period from an Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding).

„**Entscheidungskomitee**“ ist ein von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (oder einer Nachfolgerorganisation) („**ISDA**“) eingerichtetes Komitee, das aus Vertretern von Teilnehmern am Kapitalmarkt zusammen gesetzt ist und das in Bezug auf Kreditderivate bestimmte Entscheidungen trifft, wie in den Credit Derivatives Determinations Committee Rules in ihrer jeweils geltenden Form festgelegt ist.

„**Kreditereignismitteilung**“ (*Credit Event Notice*) ist eine schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger, dass ein Kreditereignis eingetreten ist, und die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird. Die Kreditereignismitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignismitteilung bezieht, muss im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses nicht mehr fortbestehen.

(4) *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

(5) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**[falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des

"**Determinations Committee**" is a committee established by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (or any successor organisation) ("**ISDA**") which comprises representatives of participants in the capital market and makes certain resolutions in connection with credit derivatives, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as amended from time to time.

"**Credit Event Notice**" means a written notice from the Issuer to the Holders that a Credit Event has occurred and is published in accordance with § 11 of the General Conditions. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice does not need to continue on the date the Credit Event Notice becomes effective.

(4) *Calculation of Amount of Interest.* The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Notes (the "**Amount of Interest**") in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Amount of Interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

(5) *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 case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation

Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

**"Feststellungsperiode"** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

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

**[falls Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 anwendbar ist einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (2) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

**[falls Actual/360 anwendbar ist einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf

Period ends, the sum of

(i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and

(ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

**"Determination Period"** means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be.

The number of interest determination dates per calendar year (each a **"Determination Date"**) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**

**[in case Actual/Actual (ISDA) or Actual/365 applies, insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

**[in case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (1) 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

den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

### § 3 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen dieses § 3 und den in § 4 der Emissionsspezifischen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung. Der "**Rückzahlungskurs**" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]** %.

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zu dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung veröffentlicht, kann die Emittentin den Fälligkeitstag um bis zu [70] **[andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) oder europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder**

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 (2) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[in case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, 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).]

### § 3 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the following credit linked provisions and the provisions set out in this § 3 and in § 4 of the Issue Specific Conditions, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be the product of the Redemption Rate and the Principal Amount per Note. The "**Redemption Rate**" is **[insert redemption rate as a percentage]** per cent.

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not reached a resolution on this application by the last ISDA Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Maturity Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or**

**osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und endet diese Nachfrist nicht an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismittteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

**Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay with respect to an Obligation, to which a Grace Period applies, occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date is postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

(2) *Consequence of the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, a Credit Event occurs between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to [the] [a] Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount. The claim to redemption of the Final Redemption Amount will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.

Soweit die Emittentin gemäß vorstehendem Absatz von ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen frei wird, hat sie den Gläubigern spätestens am Barausgleichstag den Barausgleichsbetrag je Schuldverschreibung zu zahlen.

Dabei gilt:

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines Referenzschuldners einfügen:** „Barausgleichstag“ ist der [30]. **[anderen Kalendertag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem die Emittentin die Kreditereignismitteilung gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt. Der **„Barausgleichskurs“** beträgt **[festen Barausgleichskurs einfügen] %.**

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:** „Barausgleichstag“ ist der Fälligkeitstag.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt.

Der **„Barausgleichskurs“** entspricht der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist. Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind dabei:

Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eintreten kann:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

]

If the Issuer is released, according to the preceding paragraph, from its obligation to redeem the Notes, it must pay the Holders the Cash Settlement Amount per Note on the Cash Settlement Date at the latest.

Whereby:

**[in case of a fixed Cash Settlement Amount, and a single Reference Entity insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th **[insert other calendar day]** Calendar day following the calendar day on which the Issuer has published the Credit Event Notice, in accordance with § 11 of the General Conditions.

**"Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note. The **"Cash Settlement Rate"** shall be **[insert fixed Cash Settlement Rate]** per cent.]

**[in the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert: "Cash Settlement Date"** means the Maturity Date.

**"Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note.

**"Cash Settlement Rate"** means the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred. The relevant Reduction Rates are:

Reference Entity in relation to which a Credit Event may occur:	Reduction Rate:
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert further Reference Entities]	[insert further Reduction Rates] per cent.

]



**[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen: „Barausgleichstag“** ist der [30]. **[anderen Tag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem gemäß den Vorgaben der Begriffsbestimmung „Marktwert“ (a) das ISDA Auktionsergebnis veröffentlicht wurde oder (b) die Berechnungsstelle den Marktwert ermittelt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation des Nennbetrags je Schuldverschreibung mit dem Marktwert ergibt und mindestens Null beträgt. Vom Marktwert ist vor dieser Multiplikation der Kostensatz abzuziehen. Der "**Kostensatz**" entspricht der als Prozentsatz im Verhältnis zu dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ausgedrückten Summe aller Kosten, Auslagen, Steuern und Abgaben, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung einer Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit zusammenhängender Handelspositionen entsteht. Die Emittentin ist verpflichtet, den Barausgleichsbetrag sowie, falls die Ermittlung des Marktwerts nicht im Wege einer Auktion sondern durch die Berechnungsstelle durchgeführt wird, alle im Rahmen der Ermittlung des Marktwerts eingeholten Quotierungen und die exakte Berechnung des Barausgleichsbetrages spätestens an dem Barausgleichstag gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitzuteilen.

„**Marktwert**“ (*Market Value*) bedeutet den wie folgt ermittelten und in Prozent ausgedrückten Wert:

- (a) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen eine Auktion zur Ermittlung des Marktwerts von Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] durchgeführt wurde, gilt der so ermittelte Wert als „Marktwert“ im Sinne der Begriffsbestimmung, falls die Berechnungsstelle diesen nach billigem Ermessen als Marktwert akzeptiert. Für den Fall des Eintritts eines Kreditereignisses in Form einer Restrukturierung wird die Berechnungsstelle die ISDA Auktion zu Grunde legen, die in Bezug auf das Laufzeitbandenddatum durchgeführt wurde, das dem planmäßigen Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen als nächstes folgt (bzw. wenn es dieses nicht gibt, die Auktion für das nächst frühere Laufzeitbandenddatum). Das Gleiche gilt, wenn ISDA ein Abwicklungsprotokoll hinsichtlich des [betroffenen] Referenzschuldners zum

**[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th **[insert other day]** calendar day following the day on which (a) the ISDA auction result was published or (b) the Calculation Agent determined the Market Value, in accordance with the definition "Market Value".

"**Cash Settlement Amount**" means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Principal Amount per Note and the Market Value, which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The "**Cost Rate**" means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith. The Issuer is obliged to, if the determination of the Market Value is not carried out by way of an auction but rather by the Calculation Agent, to give notification of the Cash Settlement Amount as well as all quotes obtained for the determination of the Market Value and the exact calculation of the Cash Settlement Amount at the latest on the Cash Settlement Date, in accordance with § 11 of the General Conditions.

"**Market Value**" means the value calculated and expressed as a percentage as follows:

- (a) If an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity [, in relation to which a Credit Event has occurred,] has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined as such is the "Market Value" within the meaning of the definition, if the Calculation Agent accepts this as the Market Value at its reasonable discretion. If a Credit Event occurs in the form of a Restructuring, the Calculation Agent shall take the ISDA auction as a basis which has been carried out in respect of the Maturity Band End Date, which subsequently follows the scheduled Maturity Date of the Notes (or if this does not exist, the auction for the next earlier Maturity Band End Date). The same applies if ISDA has published a settlement report in respect of the [affected] Reference Entity for the purpose of determining the "Market Value" or has created another provision for determining the "Market Value".

Zwecke der Feststellung des „Marktwertes“ veröffentlicht hat oder eine andere Bestimmung zur Ermittlung des „Marktwerts“ getroffen hat.

- (b) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen keine Ermittlung des Marktwerts gemäß Unterabschnitt (a) dieser Begriffsbestimmung durchgeführt wird, wird die Berechnungsstelle beginnend mit dem 28. ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung den Marktwert einer nach billigem Ermessen zu bestimmenden Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] berechnen (wobei die Berechnungsstelle stets diejenige Verbindlichkeit auswählen darf, die der Emittentin gegenüber im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat). Die Berechnungsstelle wird zu diesem Zweck Geldquotierungen (Bid Quotes), d.h. Ankaufsquotierungen (wenn möglich in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen) beginnend am Bewertungstag und, wenn notwendig, an jedem darauf folgenden bis zum zehnten auf den Bewertungstag folgenden ISDA-Geschäftstag einholen. Die Berechnungsstelle wird die Quotierungen nach Möglichkeit jeweils von mindestens 5 Händlern einholen. Sie wird den Marktwert auf der Grundlage der eingeholten Quotierungen nach billigem Ermessen und, in Bezug auf die Berechnung im Falle von mehreren Quotierungen oder von Quotierungen, die nicht den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen umfassen, gemäß den diesbezüglichen Regelungen der aktuellsten ISDA Credit Derivatives Definitions, bestimmen.]

„**Laufzeitbandenddatum**“ bedeutet den jeweils spätesten Fälligkeitstag für Verbindlichkeiten, die von einer ISDA Auktion umfasst sind.

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (European Corporates) oder nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnerstypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf

- (b) In the event that ISDA, or a company instructed by ISDA, does not determine the Market Value in accordance with subsection (a) of this definition, the Calculation Agent shall calculate, commencing with the 28th ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity [, in relation to which the Credit Event has occurred,] to be determined at its reasonable discretion (whereby the Calculation Agent may select such obligation which is relevant for the Issuer within the transaction which the Issuer has entered into in respect of a Credit Event relating to the Reference Entity[ies]). The Calculation Agent shall for this purpose obtain bid quotes i.e. purchase quotes (if possible in the amount of the Aggregate Principal Amount of the Notes) commencing on the Evaluation Date and, if necessary, on each subsequent ISDA Business Day following the Evaluation Date up to the tenth ISDA Business Day following the Evaluation Date. The Calculation Agent shall as far as possible obtain the quotes from at least five traders. It shall determine the Market Value on the basis of the obtained quotes at its reasonable discretion and, in respect of calculation in the case of several quotes or quotes which do not contain the Aggregate Principal Amount of the Notes, in accordance with rules of the most current ISDA Credit Derivatives Definitions in this respect.]

"**Maturity Band End Date**" means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with

Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe („oder (ii) eines Darlehens,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
- (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
- (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:]

„**Deliverable Obligation**“ means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
- (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity[ies] ("**Specified Currency**"),
- (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than by payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation

(x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) oder

(y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Zustimmungspflichtiges Darlehen**“ (*Consent Required Loan*))

übertragen werden kann, und

(vii) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der

(x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") or

(y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Consent Required Loan**")

can be transferred, and

(vii) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

"**Deliverable Obligation**" means

(a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a

Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,

Bond or (ii) a Loan,

- |       |  |       |   |
|-------|--|-------|---|
| (i)   | die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („ <b>Kein Inhaberpapier</b> “ ( <i>Not Bearer</i> )),  | (i)   | which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system (" <b>Not Bearer</b> "),  |
| (ii)  | die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („ <b>Festgelegte Währung</b> “ ( <i>Specified Currency</i> )), | (ii)  | which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] (" <b>Specified Currency</b> "), |
| (iii) | die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),  | (iii) | which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) (" <b>Not Contingent</b> "),   |
| (iv)  | die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),  | (iv)  | which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),  |
| (v)   | die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation  | (v)   | which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation   |
| (x)   | an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Übertragbares Darlehen</b> “ ( <i>Assignable Loan</i> )) oder  | (x)   | to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Assignable Loan</b> ") or  |
| (y)   | mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Zustimmungspflichtig</b> “   | (y)   | with the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Consent Required Loan</b> ")  |

**es Darlehen“** (*Consent Required Loan*))

übertragen werden kann, und

- (vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und
- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not*

can be transferred, and

- (vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and
- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is not subordinated ("**Not**

- |       |  |       |   |
|-------|--|-------|---|
|       | <i>Subordinated</i> )),  |       | <b>Subordinated</b> "),   |
| (iii) | die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („ <b>Festgelegte Währung</b> “ ( <i>Specified Currency</i> )),   | (iii) | which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or must be borne within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity [y] [ies] (" <b>Specified Currency</b> "),  |
| (iv)  | die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),  | (iv)  | which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) (" <b>Not Contingent</b> "),   |
| (v)   | die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),  | (v)   | which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),  |
| (vi)  | die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („ <b>Kein Inländisches Recht</b> " ( <i>Not Domestic Law</i> )) und  | (vi)  | that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity (" <b>Not Domestic Law</b> ") and   |
| (vii) | die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („ <b>Keine Inlandsemission</b> " ( <i>Not Domestic Issuance</i> )) und | (vii) | at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity (" <b>Not Domestic Issuance</b> ") and |

- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
- (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein

- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

**“Deliverable Obligation”** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system (“**Not Bearer**”),
- (ii) which is not subordinated (“**Not Subordinated**”),
- (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] (“**Specified**”



	Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („ <b>Festgelegte Währung</b> “ ( <i>Specified Currency</i> )),		<b>Currency</b> "),
(iv)	die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),	(iv)	which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment (" <b>Not Contingent</b> "),
(v)	die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),	(v)	which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),
(vi)	die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation	(vi)	which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation
(x)	an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Übertragbares Darlehen</b> “ ( <i>Assignable Loan</i> )) oder	(x)	to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Assignable Loan</b> ") or
(y)	mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Zustimmungspflichtiges Darlehen</b> “ ( <i>Consent Required Loan</i> ))	(y)	with the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Consent Required Loan</b> ")
	übertragen werden kann, und		can be transferred, and
(vii)	die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („ <b>Kein Inländisches Recht</b> “ ( <i>Not Domestic Law</i> )) und	(vii)	that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity (" <b>Not Domestic Law</b> ") and
(viii)	die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft	(viii)	at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. An obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale

werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden]

Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und

- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

„**Qualifizierte Tochter Garantie**“ (*Qualifying Affiliate Guarantee*) bedeutet eine Qualifizierte Garantie des [maßgeblichen] Referenzschuldners, die der [maßgebliche] Referenzschuldner in Bezug auf eine Tochtergesellschaft des [maßgeblichen] Referenzschuldners abgibt, dessen stimmberechte Anteile der [maßgebliche] Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine durch eine Urkunde bewiesene Vereinbarung, gemäß derer sich [ein] [der] Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet (durch eine Zahlungsgarantie oder eine gleichwertige rechtliche Vereinbarung), alle Beträge zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und die zum Zeitpunkt des Kreditereignisses gegenüber nicht nachrangigen Verpflichtungen des Primärschuldners aus aufgenommenen Geldern in Form (i) einer Schuldverschreibung, Anleihe oder anderem Fremdkapitalwertpapier („**Anleihe**“ (*Bond*)) oder (ii) eines Darlehens mit einer festen Laufzeit, eines revolvingenden Darlehens oder eines vergleichbaren Kredits („**Darlehen**“ (*Loan*)) nicht nachrangig ist und auf die die Definition von Verbindlichkeit (§ 4) bzw. Lieferbaren

within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and

- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

„**Qualifying Affiliate Guarantee**“ means a Qualifying Guarantee of the [relevant] Reference Entity which the [relevant] Reference Entity shall issue in respect of an affiliate of the [relevant] Reference Entity, of which the Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.

„**Qualifying Guarantee**“ means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which [a] [the] Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and which is unsubordinated at the time of the Credit Event in relation to unsubordinated obligations of the Underlying Obligor from borrowed money in the form (i) of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security ("**Bond**") or (ii) a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan ("**Loan**") and for which the definitions of Obligation (§ 4) or Deliverable Obligation (§ 3) respectively apply.

Verbindlichkeit (§ 3) zutrifft.

„**ISDA-Geschäftstag**“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und (nur falls die Referenzschuldner nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind) zusätzlich auch in New York) für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind, und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile von TARGET2 in Betrieb sind.

"**ISDA Business Day**" means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (only applicable if the Reference Entities are North American Companies) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET2 which are significant for settling payments in euro are in operation.

#### § 4 KREDITEREIGNISBEZOGENE BESTIMMUNGEN

[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„Vorgesehene **letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der **"Letzte Kreditereignisbeobachtungstag"** ist der [Datum einfügen].

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„**Insolvenz**“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer

#### § 4 CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS

[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates.]

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is [insert date].

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"**Failure to Pay**" means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations which is or are to be qualified, respectively, as an Obligation the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"**Bankruptcy**" means if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation,

- Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*); amalgamation or merger);
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (insolvent) oder zahlungsunfähig wird (unable to pay its debts), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;
- c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (general assignment), Gläubigervergleich (arrangement) oder Insolvenzvergleich (composition) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its holders;
- d) durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;
- e) [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; e) [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;
- f) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, f) [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or

zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder

- g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der

- g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the

The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer [im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnerarten zugehörig sind, einfügen: im Fall von europäischen Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, im Fall von nordamerikanischen Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie] [im Falle von ausschließlich europäischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Garantie] [im Falle von ausschließlich nordamerikanischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Tochter Garantie]), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnerarten zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar.]

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung

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

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:; in the case of European Corporates, Qualifying Guarantee and, in case of North American Corporates, Qualifying Affiliate Guarantee] [in the case of European Corporates only, insert: a Qualifying Guarantee] [in the case of North American Corporates only, insert: a Qualifying Affiliate Guarantee]) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

A **"Credit Event"** shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Zahlungsschwellenbetrag**“), entspricht.

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht,

„**Failure to Pay**“ means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations, the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the „**Payment Requirement**“).

„**Repudiation/Moratorium**“ means if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the „**Default Requirement**“) or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a „**Potential Repudiation/Moratorium**“) and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

„**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**“ is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date

Anleihen gehören, (A) der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder

that is the later of (A) the [60]th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable grace period) or

- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case, (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

“**Restructuring**” means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of



Prämien;

principal or premium;

- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**  
(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**„Letzter Kreditereignisbeobachtungstag“** ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der **"Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag"**); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
  - (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the **"Scheduled Last Credit Event Observation Date"**); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
  - (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this

Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

- (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and

- (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

### **„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

*(Repudiation/Moratorium-Extension Notice)* ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeit

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

A **"Credit Event"** shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to

von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten**“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), entspricht.

„**Nachfrist**“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] [**andere Anzahl von Kalendertagen einfügen**] Kalendertage;
- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

„**Potentielle Nichtzahlung**“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner

Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

„**Obligation Acceleration**“ means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

„**Failure to Pay**“ means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„**Grace Period**“ means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] [**insert another number of calendar days**] calendar days;
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Potential Failure to Pay**“ means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and

Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

„**Nachfrist-Bankarbeitstag**“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten

where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

“**Grace Period Business Day**” is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

“**Repudiation/Moratorium**” exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the “**Default Requirement**”) or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a “**Potential Repudiation/Moratorium**”) and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

“**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**” is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

(a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

(b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

(a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten („**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*“)) in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominated ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest*

(a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

(a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

“**Restructuring**” means that, with respect to one or more Obligations (“**Restructuring Obligation**”) and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;

*accruals*);

- |     |   |     |  |
|-----|---|-----|--|
| (b) | eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;   | (b) | a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;  |
| (c) | eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;   | (c) | a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;  |
| (d) | eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder  | (d) | a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or   |
| (e) | eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird. | (e) | a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof. |

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- |     |  |
|-----|--|
| (a) | der <b>[Datum einfügen]</b> (der „ <b>Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag</b> “); oder  |
| (b) | der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:  |
| (i) | eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag |

„**Last Credit Event Observation Date**“ shall be the later of the following days:

- |     |   |
|-----|---|
| (a) | the <b>[insert date]</b> (the " <b>Scheduled Last Credit Event Observation Date</b> "); or  |
| (b) | the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:   |
| (i) | a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and |

eingetreten ist; und

- |   |  |
|---|--|
| <p>(ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder</p>   | <p>(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or</p>   |
| <p>(c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:</p> <p>(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.</p> | <p>(c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:</p> <p>(i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and</p> <p>(ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.</p> |

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form einer Anleihe zu qualifizieren ist **und**

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form of a Bond,

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any

Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Insolvenz, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten**“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im

successor currency of the Reference Entity[y][ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities who are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Bankruptcy, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"**Obligation Acceleration**" means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than



Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), entspricht.

„**Insolvenz**“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;
- c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;
- d) durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein

the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

„**Failure to Pay**“ means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„**Bankruptcy**“ exists if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;
- c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its Holders;
- d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed

Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;

or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;

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

e) [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;

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

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

g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

„Nachfrist“ (*Grace Period*) bedeutet:

"Grace Period" means:

(a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;

(a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;

(b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertage;

(b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] **[insert another number of calendar days]** calendar days;

- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

„**Potentielle Nichtzahlung**“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

„**Nachfrist-Bankarbeitstag**“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und

- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Potential Failure to Pay**“ means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

„**Grace Period Business Day**“ is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

„**Repudiation/Moratorium**“ exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the „**Default Requirement**“) or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a „**Potential Repudiation/Moratorium**“) and

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

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag“** (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

- (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

**„Restrukturierung“** (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in

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

**"Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

- (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

**"Restructuring"** means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following

der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominated ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**  
(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt

events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**"Restructuring Obligation"** means an Obligation which, in case of a Loan,

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of

der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „**Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
- (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
- (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder
- (c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:
- (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
- (ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung**“

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird,

voting right majority) and

- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

“**Last Credit Event Observation Date**” shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the “**Scheduled Last Credit Event Observation Date**”); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
- (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
- (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or
- (c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:
- (i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
- (ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

“**Repudiation/Moratorium-Extension Notice**” is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must

die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));
- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic*

contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any Reference Entit[y][ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");
- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

Issuance)).]

**§ 5  
ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG**

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am maßgeblichen Fälligkeitstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern vorzunehmen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am maßgeblichen Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Kalendertag festgelegt und veröffentlicht wurde der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, den die Emissionsstelle als arithmetisches Mittel aus den ihr von vier führenden, im internationalen Fremdwährungshandel tätigen Banken angebotenen Briefkursen für die festgelegte Währung oder gegebenenfalls die Nachfolge-Währung für einen Kalendertag, der innerhalb eines angemessenen (wie von der Emissionsstelle in ihrem billigen Ermessen bestimmt) Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag liegt, oder (iii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

**§ 5  
MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT  
BUSINESS DAY**

(1) *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.

**[In case of Notes whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent calendar day falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) which the Fiscal Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Fiscal Agent by four leading banks operating in the international foreign exchange market for the most recent calendar day falling within a reasonable (as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion) period of time prior to the relevant due date, or (iii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]



(2) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"Zahltag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) **[falls ein oder mehrere Finanzzentren geöffnet sein sollen einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[falls TARGET geöffnet sein soll einfügen:** [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] geöffnet ist].

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** sich

(2) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is open, and (ii) **[in case (a) relevant financial centre(s) shall be open, insert:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]] [in case TARGET shall be open, insert:** [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] is open].

**[if the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** [postponed] (as described above), the Interest Amount shall be adjusted accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention, or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the Interest Amount shall not be

nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.]

adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Principal Amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.]

**[OPTION II – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM VARIABLEN ZINSSATZ:**

**§ 1  
WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG,  
STÜCKELUNG, BEGEBUNGSTAG,  
GESCHÄFTSTAG UND SPRACHE**

(1) *Währung, Gesamtnennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**") in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[im Fall von Daueremission einfügen: bis zu]** **[festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von **[festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**" bzw. der "**Nennbetrag je Schuldverschreibung**") am **[Begebungstag einfügen]** (der "**Begebungstag**") begeben.

(2) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Wien] [andere(s) Finanzzentrum(en) einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("**TARGET**") geöffnet ist.

**[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll, einfügen: (3) Sprache.** Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]**

**[Falls der englischsprachige Text bindend sein soll, einfügen: (3) Sprache.** Diese Emissionsbedingungen sind in der englischen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]**

**§ 2**

**[OPTION II – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT LINKED NOTES WITH A VARIABLE RATE OF INTEREST:**

**§ 1  
CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL  
AMOUNT, DENOMINATION, ISSUE DATE,  
BUSINESS DAY AND LANGUAGE**

(1) *Currency, Aggregate Principal Amount and Denomination.* This tranche (the "**Tranche**") of notes (the "**Notes**") is being issued by Erste Group Bank AG (the "**Issuer**") in **[insert specified currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[in case of Notes offered and issued in a continuous manner insert: up to]** **[insert specified currency and aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[insert specified currency and specified denomination]** (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount per Note**") on **[insert issue date]** (the "**Issue Date**").

(2) *Business Day.* "**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[commercial banks and foreign exchange markets in [Vienna] [insert other financial centre(s)]** settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("**TARGET**") is open.

**[In case the German language text shall be binding, insert: (3) Language.** These Terms and Conditions are written in the German language **[and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation shall be non-binding].**

**[In case the English language text shall be binding insert: (3) Language.** These Terms and Conditions are written in the English language **[and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation shall be non-binding].**

**§ 2**

**VERZINSUNG**

(1) *Zinssatz*. Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen, auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich).

**[Falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] **[falls ein Faktor anwendbar ist, einfügen:** [und] multipliziert mit dem Faktor **[Faktor einfügen].]**

"**Referenzsatz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, mit Bezug auf (i) die **[maßgebliche kurze oder lange erste oder letzte Zinsperiode einfügen]** (die "**Interpolierte Zinsperiode**") den durch lineare Interpolation zwischen dem verfügbaren Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) mit der im Verhältnis zur Laufzeit der Interpolierten Zinsperiode nächst kürzeren Laufzeit und dem verfügbaren Referenzzinssatz mit der im Verhältnis zur Interpolierten Zinsperiode nächst längeren Laufzeit, und (ii) alle anderen Zinsperioden den **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen, der auf alle Zinsperioden anwendbar ist, auf die Interpolation nicht anwendbar ist]** (wie nachstehend definiert) (zusammen mit den Referenzzinssätzen für die Interpolierte Zinsperiode die "**Referenzzinssätze**" und je ein "**Referenzzinssatz**"), jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt.

Bei dem relevanten Referenzzinssatz handelt es sich jeweils um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des relevanten Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

**[Falls Interpolation nicht anwendbar ist, einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert), **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]

**INTEREST**

(1) *Rate of Interest*. The Notes shall, subject to the following credit-linked conditions, bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 3 (1)).

**[In case interpolation applies, insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Rate (as defined below) **[in case of a Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] **[in case a Factor shall be applicable, insert:** [and] multiplied by the factor **[insert Factor].]**

"**Reference Rate**" means, except as provided below, in respect of (i) the **[insert relevant short or long first or last interest period]** (the "**Interpolated Interest Period**") the rate determined by straight-line interpolation between the available Reference Interest Rate (as defined below) with the next shorter term than the term of the Interpolated Interest Period and the available Reference Interest Rate with the next longer term than the term of the Interpolated Interest Period, and (ii) all other Interest Periods the **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate which shall apply to all Interest Periods to which interpolation shall not apply]** (as defined below) (together with the reference interest rates for the Interpolated Interest Period the "**Reference Interest Rates**" and each a "**Reference Interest Rate**"), in each case expressed as a percentage rate *per annum*.

The relevant Reference Interest Rate shall be in each case the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the relevant Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

**[In case interpolation does not apply, insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below), **[in case of a Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] **[in case a Factor shall be**

[falls ein Faktor anwendbar ist, einfügen: [und] multipliziert mit dem Faktor [Faktor einfügen].]

"Referenzzinssatz" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den [Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen] (wie nachstehend definiert), ausgedrückt als Prozentsatz per annum.

Bei dem [Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen] handelt es sich um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

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

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

"Feststellungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen] Geschäftstag [(wie in § 1 (2) definiert)] [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode. [falls eine von der ansonsten geltenden Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen dieses § 2 (1) bezeichnet "Geschäftstag" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [falls TARGET geöffnet sein soll, einfügen: das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolger ("TARGET") geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind].]

"Bildschirmseite" bedeutet [relevante Bildschirmseite einfügen] oder die Nachfolgeseite, die von dem gleichen Informationsanbieter oder von einem anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter für die Anzeige des [falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevanten]

applicable, insert: [and] multiplied by the factor [insert Factor].]

"Reference Interest Rate" means, except as provided below, the [insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate] (as defined below), expressed as a percentage rate *per annum*.

The [insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate] shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of [insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.)]

[In case of a Margin insert: "Margin" means [insert rate] per cent. *per annum*.]

"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.

"Determination Day" means the [first] [second] [insert other relevant number of Business Days] Business Day [(as defined in § 1 (2))] [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period. [if a definition is required, which differs from the "Business Day" definition otherwise applicable, insert: For the purposes of this § 2 (1) only, "Business Day" means any day (other than a Saturday or Sunday) on which [in case TARGET shall be open, insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open] [[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert relevant financial centres].]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the [in case interpolation applies, insert: relevant] Reference Interest Rate.

Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevante]** Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevanten]** Referenzzinssatzes entspricht, um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevanter]** Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird]** **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]**) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevanter]** Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als **[falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: relevante]** Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt.]**

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union

If the Screen Page is unavailable or if the **[in case interpolation applies, insert: relevant]** Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the **[in case interpolation applies, insert: relevant]** Reference Interest Rate, at approximately **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the **[in case interpolation applies, insert: relevant]** Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards]** **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]**) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the **[in case interpolation applies, insert: relevant]** Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the **[in case interpolation applies, insert: relevant]** Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[insert relevant financial centre]** interbank market **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: of the Euro-zone or in the London interbank market.]**

**[If the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: "Euro-zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended

(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 jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

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

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

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

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

([3]) **Zinszahlungstage.** Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar. **"Zinszahlungstag"** bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den nachstehenden kreditbezogenen Bestimmungen und den in § 5 enthaltenen Bestimmungen.

**[Im Fall von einem Referenzschuldner einfügen:** ([4]) *Ausfall der Verzinsung bei Eintritt eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (wie in § 4 definiert) (einschließlich) in Bezug auf den Referenzschuldner ein Kreditereignis (wie in § 4 definiert) ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine Kreditereignismitteilung, so werden Zinsen auf die Schuldverschreibungen weder für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist, noch für die nachfolgenden Zinsperioden gezahlt. Der entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich

by 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 further amended from time to time.]

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

(2) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

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

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

([3]) **Interest Payment Dates.** Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. **"Interest Payment Date"** means each **[insert specified Interest Payment Dates]**, commencing on **[insert first Interest Payment Date]**.

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the following credit-linked provisions and the provisions set out in § 5.

**[in the case of a single Reference Entity, insert:** ([4]) *Cancellation of interest upon the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (as defined in § 4) (including), a Credit Event (as defined in § 4) occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), interest on the Notes shall neither be paid for the Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent Interest Periods. The cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.]

behooben werden oder wegfallen.]

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern einfügen:** ([4]) *Reduzierung bzw. Ausfall der Verzinsung bei Kreditereignis.* Tritt nach Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine bzw. mehrere Kreditereignismitteilung(en), so entspricht der Zinssatz für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist und für alle nachfolgenden Zinsperioden dem anfänglichen Zinssatz (wie in Absatz (1) oben festgelegt) multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist:

Referenzschuldner:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

Der teilweise oder ganz entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.]

**([5]) Verschiebung des Zinszahlungstags.** Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung getroffen, kann die Emittentin den Zinszahlungstag um bis zu [70] [andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen] Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) bzw.**

**[in the case of several Reference Entities, insert:** ([4]) *Reduction or cancellation of interest in case of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent, on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including), a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes one or several Credit Event Notice(s) between the Issue Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), the Rate of Interest for the Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent Interest Periods shall be the initial Rate of Interest (as set out in para (1) above) multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates with respect to the Reference Entities, in relation to which a Credit Event has **not** occurred:

Reference Entity:	Reduction Rate:
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert further Reference Entities]	[Insert further Reduction Rates] per cent.

The fully or partially cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.]

**([5]) Postponement of the Interest Payment Date.** If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Interest Payment Date by up to [70] [insert other number of calendar days] calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are**



**europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wie in § 4 definiert).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung (wie in § 4 definiert) in Bezug auf eine Verbindlichkeit [des] [eines] Referenzschuldners ein, auf die eine Nachfrist (wie in § 4 definiert) Anwendung findet, am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

Hat sich der Zinszahlungstag verschoben und veröffentlicht die Emittentin keine Kreditereignismittteilung ist die Emittentin nur verpflichtet, den entsprechenden Zinsbetrag zu zahlen, der ohne eine solche Verschiebung an dem ursprünglich vorgesehenen Zinszahlungstag zu zahlen gewesen wäre. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die Verschiebung des Zinszahlungstags bzw. des Fälligkeitstags zu zahlen.

Dabei gilt:

„Referenzschuldner“ (Reference Entit[y][ies]) und der "Referenzschuldnertyp" [des] [der] Referenzschuldner[s] bedeutet

**Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium (as defined in § 4) occurs on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice (as defined in § 4) on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (as defined in § 4).]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay (as defined in § 4) occurs with respect to the Obligation of [the] [a] Reference Entity, to which a Grace Period applies (as defined in § 4), on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) is or are postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

If the Interest Payment Date is postponed and the Issuer does not publish a Credit Event Notice, the Issuer is only obliged to pay the respective amount of interest which would have been payable on the originally scheduled Interest Payment Date without such a postponement. The Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to the postponement of the Interest Payment Date or the Maturity Date.

Whereby:

"Reference Entit[y][ies]" and "Type of Reference Entity" of the Reference Entit[y][ies] means:

Referenzschuldner:	Referenzschuldnertyp:
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]

oder [dessen] [deren] jeweilige(r) Nachfolger.

„**Nachfolger**“ (*Successor*) ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen hat, der vom Entscheidungskomitee benannte Nachfolger. Hat das Entscheidungskomitee keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen, ist Nachfolger ein bzw. alle direkten oder indirekten Nachfolger des Referenzschuldners, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und auf Grundlage der Bestimmungen des Nachfolgers gemäß der von ISDA veröffentlichten Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

„**Zinsperiode**“ ist jeder Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„**Entscheidungskomitee**“ ist ein von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (oder einer Nachfolgerorganisation) („**ISDA**“) eingerichtetes Komitee, das aus Vertretern von Teilnehmern am Kapitalmarkt zusammen gesetzt ist und das in Bezug auf Kreditderivate bestimmte Entscheidungen trifft, wie in den Credit Derivatives Determinations Committee Rules in ihrer jeweils geltenden Form festgelegt ist.

„**Kreditereignismitteilung**“ (*Credit Event Notice*) ist eine schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger, dass ein Kreditereignis eingetreten ist, und die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird. Die Kreditereignismitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignismitteilung bezieht, muss im

Reference Entity:	Type of Reference Entity:
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert further Reference Entities]	[insert Type of Reference Entity]

or [their] [its] respective Successor.

„**Successor**“ is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor named by the Determinations Committee. If the Determinations Committee has not made a resolution with respect to a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor is one or all direct or indirect Successor(s) of the Reference Entity, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and on the basis of the determinations of the Successor, in accordance with the Credit Derivatives Definitions published by ISDA, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

„**Interest Period**“ is each period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) or each period from an Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding).

„**Determinations Committee**“ is a committee established by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (or any successor organisation) („**ISDA**“) which comprises representatives of participants in the capital market and makes certain resolutions in connection with credit derivatives, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as amended from time to time.

„**Credit Event Notice**“ means a written notice from the Issuer to the Holders that a Credit Event has occurred and is published in accordance with § 11 of the General Conditions. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice does not need to continue on the date the Credit Event Notice

Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses nicht mehr fortbestehen.

**([6]) Berechnung des Zinsbetrags.** Die Berechnungsstelle wird den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.

**([7]) Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode, der Zinssatz, der Zinsbetrag und der Zinszahlungstag für die relevante Zinsperiode der Emittentin, jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen baldmöglichst nach ihrer Bestimmung mitgeteilt werden. Im Falle 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 jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, und den Gläubigern gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt.

**([8]) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 2 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, den Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, den Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**([9]) Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für

becomes effective.

**([6]) Calculation of Amount of Interest.** The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Notes (the "**Amount of Interest**") in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Amount of Interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

**([7]) Notification of Rate of Interest and Amount of Interest.** The Calculation Agent will cause the Interest Period, the Rate of Interest, the Amount of Interest and the Interest Payment Date for the relevant Interest Period to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 of the General Conditions as soon as possible after their determination. Each Amount of Interest and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be 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 from time to time listed and to the Holders in accordance with § 11 of the General Conditions.

**([8]) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 2 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**([9]) 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

einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und
  - (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin")

"Calculation Period"):

[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of calendar days in such Calculation Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or
2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of
  - (A) the number of calendar days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
  - (B) the number of calendar days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be.

The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is

beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

**[Falls Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (2) die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

**[Falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[Falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Kalendertages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30

[insert number of regular interest payment dates per calendar year].]

**[In case Actual/Actual (ISDA) or Actual/365 applies, insert:** the actual number of calendar days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[In case Actual/365 (Fixed) applies, insert:** the actual number of calendar days in the Calculation Period divided by 365.]

**[In case Actual/360 applies, insert:** the actual number of calendar days in the Calculation Period divided by 360.]

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with 12 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with 12 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last calendar day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

### § 3 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen dieses § 3 und den in § 4 der Emissionsspezifischen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]** %.

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zu dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung veröffentlicht, kann die Emittentin den Fälligkeitstag um bis zu [70] **[andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) oder europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

### § 3 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the following credit linked provisions and the provisions set out in this § 3 and in § 4 of the Issue Specific Conditions, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be the product of the Redemption Rate and the Principal Amount per Note. The "Redemption Rate" is **[insert redemption rate as a percentage]** per cent.

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not reached a resolution on this application by the last ISDA Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Maturity Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und endet diese Nachfrist nicht an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismitteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

Soweit die Emittentin gemäß vorstehendem Absatz von ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen frei wird, hat sie den Gläubigern spätestens am Barausgleichstag den Barausgleichsbetrag je Schuldverschreibung zu zahlen.

Dabei gilt:

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines Referenzschuldners einfügen: „Barausgleichstag“ ist der [30]. [anderen Kalendertag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem die Emittentin die Kreditereignismitteilung gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay with respect to an Obligation, to which a Grace Period applies, occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date is postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

(2) *Consequence of the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, a Credit Event occurs between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to [the] [a] Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount. The claim to redemption of the Final Redemption Amount will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.

If the Issuer is released, according to the preceding paragraph, from its obligation to redeem the Notes, it must pay the Holders the Cash Settlement Amount per Note on the Cash Settlement Date at the latest.

Whereby:

**[in case of a fixed Cash Settlement Amount, and a single Reference Entity insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th **[insert other calendar day]** Calendar day following the calendar day on which the Issuer has published the Credit Event Notice, in accordance with § 11 of the General Conditions.

„**Cash Settlement Amount**“ means an amount in the Specified Currency per Note equal to the

Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt. Der **"Barausgleichskurs"** beträgt **[festen Barausgleichskurs einfügen] %**.

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen: „Barausgleichstag“** ist der Fälligkeitstag.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt.

Der **"Barausgleichskurs"** entspricht der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist. Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind dabei:

Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eintreten kann:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

]

**[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen: „Barausgleichstag“** ist der [30]. **[anderen Tag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem gemäß den Vorgaben der Begriffsbestimmung „Marktwert“ (a) das ISDA Auktionsergebnis veröffentlicht wurde oder (b) die Berechnungsstelle den Marktwert ermittelt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation des Nennbetrags je Schuldverschreibung mit dem Marktwert ergibt und mindestens Null beträgt. Vom Marktwert ist vor dieser Multiplikation der Kostensatz abzuziehen. Der **"Kostensatz"** entspricht der als Prozentsatz im Verhältnis zu dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ausgedrückten Summe aller Kosten, Auslagen, Steuern und Abgaben, die der

product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note. The **"Cash Settlement Rate"** shall be **[insert fixed Cash Settlement Rate]** per cent.]

**[in the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert: "Cash Settlement Date"** means the Maturity Date.

**"Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note.

**"Cash Settlement Rate"** means the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred. The relevant Reduction Rates are:

Reference Entity in relation to which a Credit Event may occur:	Reduction Rate:
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert further Reference Entities]	[insert further Reduction Rates] per cent.

]

**[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th **[insert other day]** calendar day following the day on which (a) the ISDA auction result was published or (b) the Calculation Agent determined the Market Value, in accordance with the definition "Market Value".

**"Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Principal Amount per Note and the Market Value, which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The **"Cost Rate"** means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith.



Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung einer Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit zusammenhängender Handelspositionen entsteht. Die Emittentin ist verpflichtet, den Barausgleichsbetrag sowie, falls die Ermittlung des Marktwerts nicht im Wege einer Auktion sondern durch die Berechnungsstelle durchgeführt wird, alle im Rahmen der Ermittlung des Marktwerts eingeholten Quotierungen und die exakte Berechnung des Barausgleichsbetrages spätestens an dem Barausgleichstag gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitzuteilen.

„**Marktwert**“ (*Market Value*) bedeutet den wie folgt ermittelten und in Prozent ausgedrückten Wert:

- (a) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen eine Auktion zur Ermittlung des Marktwerts von Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] durchgeführt wurde, gilt der so ermittelte Wert als „Marktwert“ im Sinne der Begriffsbestimmung, falls die Berechnungsstelle diesen nach billigem Ermessen als Marktwert akzeptiert. Für den Fall des Eintritts eines Kreditereignisses in Form einer Restrukturierung wird die Berechnungsstelle die ISDA Auktion zu Grunde legen, die in Bezug auf das Laufzeitbandenddatum durchgeführt wurde, das dem planmäßigen Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen als nächstes folgt (bzw. wenn es dieses nicht gibt, die Auktion für das nächst frühere Laufzeitbandenddatum). Das Gleiche gilt, wenn ISDA ein Abwicklungsprotokoll hinsichtlich des [betroffenen] Referenzschuldners zum Zwecke der Feststellung des „Marktwertes“ veröffentlicht hat oder eine andere Bestimmung zur Ermittlung des „Marktwerts“ getroffen hat.
- (b) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen keine Ermittlung des Marktwerts gemäß Unterabschnitt (a) dieser Begriffsbestimmung durchgeführt wird, wird die Berechnungsstelle beginnend mit dem 28. ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung den Marktwert einer nach billigem Ermessen zu bestimmenden Lieferbaren Verbindlichkeit

The Issuer is obliged to, if the determination of the Market Value is not carried out by way of an auction but rather by the Calculation Agent, to give notification of the Cash Settlement Amount as well as all quotes obtained for the determination of the Market Value and the exact calculation of the Cash Settlement Amount at the latest on the Cash Settlement Date, in accordance with § 11 of the General Conditions.

„**Market Value**“ means the value calculated and expressed as a percentage as follows:

- (a) If an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity [, in relation to which a Credit Event has occurred,] has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined as such is the "Market Value" within the meaning of the definition, if the Calculation Agent accepts this as the Market Value at its reasonable discretion. If a Credit Event occurs in the form of a Restructuring, the Calculation Agent shall take the ISDA auction as a basis which has been carried out in respect of the Maturity Band End Date, which subsequently follows the scheduled Maturity Date of the Notes (or if this does not exist, the auction for the next earlier Maturity Band End Date). The same applies if ISDA has published a settlement report in respect of the [affected] Reference Entity for the purpose of determining the "Market Value" or has created another provision for determining the "Market Value".
- (b) In the event that ISDA, or a company instructed by ISDA, does not determine the Market Value in accordance with sub-section (a) of this definition, the Calculation Agent shall calculate, commencing with the 28th ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity [, in relation to which the Credit Event has occurred,] to be determined at its reasonable discretion (whereby the

des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] berechnen (wobei die Berechnungsstelle stets diejenige Verbindlichkeit auswählen darf, die der Emittentin gegenüber im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat). Die Berechnungsstelle wird zu diesem Zweck Geldquotierungen (Bid Quotes), d.h. Ankaufsquotierungen (wenn möglich in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen) beginnend am Bewertungstag und, wenn notwendig, an jedem darauf folgenden bis zum zehnten auf den Bewertungstag folgenden ISDA-Geschäftstag einholen. Die Berechnungsstelle wird die Quotierungen nach Möglichkeit jeweils von mindestens 5 Händlern einholen. Sie wird den Marktwert auf der Grundlage der eingeholten Quotierungen nach billigem Ermessen und, in Bezug auf die Berechnung im Falle von mehreren Quotierungen oder von Quotierungen, die nicht den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen umfassen, gemäß den diesbezüglichen Regelungen der aktuellsten ISDA Credit Derivatives Definitions, bestimmen.]

„**Laufzeitbandenddatum**“ bedeutet den jeweils spätesten Fälligkeitstag für Verbindlichkeiten, die von einer ISDA Auktion umfasst sind.

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (European Corporates) oder nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,

Calculation Agent may select such obligation which is relevant for the Issuer within the transaction which the Issuer has entered into in respect of a Credit Event relating to the Reference Entit[y][ies]). The Calculation Agent shall for this purpose obtain bid quotes i.e. purchase quotes (if possible in the amount of the Aggregate Principal Amount of the Notes) commencing on the Evaluation Date and, if necessary, on each subsequent ISDA Business Day following the Evaluation Date up to the tenth ISDA Business Day following the Evaluation Date. The Calculation Agent shall as far as possible obtain the quotes from at least five traders. It shall determine the Market Value on the basis of the obtained quotes at its reasonable discretion and, in respect of calculation in the case of several quotes or quotes which do not contain the Aggregate Principal Amount of the Notes, in accordance with rules of the most current ISDA Credit Derivatives Definitions in this respect.]

„**Maturity Band End Date**“ means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:]

„**Deliverable Obligation**“ means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,

- |       |  |       |   |
|-------|--|-------|---|
| (i)   | die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („ <b>Kein Inhaberpapier</b> “ ( <i>Not Bearer</i> )),  | (i)   | which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system (" <b>Not Bearer</b> "),  |
| (ii)  | die nicht nachrangig ist („ <b>Nicht-Nachrangig</b> “ ( <i>Not Subordinated</i> )),  | (ii)  | which is not subordinated (" <b>Not Subordinated</b> "),  |
| (iii) | die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („ <b>Festgelegte Währung</b> “ ( <i>Specified Currency</i> )), | (iii) | which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] (" <b>Specified Currency</b> "), |
| (iv)  | die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),  | (iv)  | which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than by payment) (" <b>Not Contingent</b> "),  |
| (v)   | die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),  | (v)   | which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),  |
| (vi)  | die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation  | (vi)  | which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation   |
| (x)   | an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Übertragbares Darlehen</b> “ ( <i>Assignable Loan</i> )) oder  | (x)   | to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Assignable Loan</b> ") or  |
| (y)   | mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen   | (y)   | with the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Consent</b>   |

Garanten  
(„**Zustimmungspflichtig  
es Darlehen**“ (*Consent  
Required Loan*))

**Required Loan**)

übertragen werden kann, und

can be transferred, and

(vii) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

(vii) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet

**"Deliverable Obligation"** means

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,

(a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,

(i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),

(i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),

- |  |   |
|--|---|
| <p>(ii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („<b>Festgelegte Währung</b>“ (<i>Specified Currency</i>)),</p> | <p>(ii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("<b>Specified Currency</b>"),</p> |
| <p>(iii) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („<b>Ohne Bedingung</b>“ (<i>Not Contingent</i>)),</p>   | <p>(iii) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("<b>Not Contingent</b>"),</p>  |
| <p>(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („<b>Übertragbar</b>“ (<i>Transferable</i>)),</p>  | <p>(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("<b>Transferable</b>"),</p>  |
| <p>(v) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation</p>   | <p>(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation</p>  |
| <p>(x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („<b>Übertragbares Darlehen</b>“ (<i>Assignable Loan</i>)) oder</p>   | <p>(x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("<b>Assignable Loan</b>") or</p>   |
| <p>(y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („<b>Zustimmungspflichtiges Darlehen</b>“ (<i>Consent Required Loan</i>))</p>   | <p>(y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("<b>Consent Required Loan</b>")</p>   |
| <p>übertragen werden kann, und</p>   | <p>can be transferred, and</p>  |
| <p>(vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („<b>Höchstlaufzeit</b>“ (<i>Maximum Maturity</i>)) und</p>   | <p>(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("<b>Maximum Maturity</b>") and</p>  |

- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
- (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts

- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
- (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or must be borne within the framework of the transaction which the Issuer has concluded,

- zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
- as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity[y][ies] ("**Specified Currency**"),
- (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (vi) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (vii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und
- (vii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and
- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem
- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the

Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
  - (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
  - (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
  - (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer

holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
  - (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
  - (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("**Specified Currency**"),
  - (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or



	durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),		circumstance (other than payment (" <b>Not Contingent</b> ")),
(v)	die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),	(v)	which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),
(vi)	die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation	(vi)	which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation
(x)	an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Übertragbares Darlehen</b> “ ( <i>Assignable Loan</i> )) oder	(x)	to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Assignable Loan</b> ") or
(y)	mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Zustimmungspflichtiges Darlehen</b> “ ( <i>Consent Required Loan</i> ))	(y)	with the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Consent Required Loan</b> ")
	übertragen werden kann, und		can be transferred, and
(vii)	die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („ <b>Kein Inländisches Recht</b> " ( <i>Not Domestic Law</i> )) und	(vii)	that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity (" <b>Not Domestic Law</b> ") and
(viii)	die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht	(viii)	at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. An obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity (" <b>Not Domestic Issuance</b> ") and

vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und

- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

„**Qualifizierte Tochter Garantie**“ (*Qualifying Affiliate Guarantee*) bedeutet eine Qualifizierte Garantie des [maßgeblichen] Referenzschuldners, die der [maßgebliche] Referenzschuldner in Bezug auf eine Tochtergesellschaft des [maßgeblichen] Referenzschuldners abgibt, dessen stimmberechte Anteile der [maßgebliche] Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine durch eine Urkunde bewiesene Vereinbarung, gemäß derer sich [ein] [der] Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet (durch eine Zahlungsgarantie oder eine gleichwertige rechtliche Vereinbarung), alle Beträge zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und die zum Zeitpunkt des Kreditereignisses gegenüber nicht nachrangigen Verpflichtungen des Primärschuldners aus aufgenommenen Geldern in Form (i) einer Schuldverschreibung, Anleihe oder anderem Fremdkapitalwertpapier („**Anleihe**“ (*Bond*)) oder (ii) eines Darlehens mit einer festen Laufzeit, eines revolvingenden Darlehens oder eines vergleichbaren Kredits („**Darlehen**“ (*Loan*)) nicht nachrangig ist und auf die die Definition von Verbindlichkeit (§ 4) bzw. Lieferbaren Verbindlichkeit (§ 3) zutrifft.

„**ISDA-Geschäftstag**“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und (nur falls die Referenzschuldner nordamerikanische Unternehmen (North

- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.])

„**Qualifying Affiliate Guarantee**“ means a Qualifying Guarantee of the [relevant] Reference Entity which the [relevant] Reference Entity shall issue in respect of an affiliate of the [relevant] Reference Entity, of which the Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.

„**Qualifying Guarantee**“ means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which [a] [the] Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and which is unsubordinated at the time of the Credit Event in relation to unsubordinated obligations of the Underlying Obligor from borrowed money in the form (i) of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security ("**Bond**") or (ii) a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan ("**Loan**") and for which the definitions of Obligations (§ 4) or Deliverable Obligation (§ 3) respectively apply.

„**ISDA Business Day**“ means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (only applicable if the Reference Entities are North American Companies)

American Corporates) sind) zusätzlich auch in New York) für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind, und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile von TARGET2 in Betrieb sind.

#### § 4 KREDITEREIGNISBEZOGENE BESTIMMUNGEN

[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„Vorgesehene **letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der **„Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der **[Datum einfügen]**.

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„Nichtzahlung“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„Insolvenz“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET2 which are significant for settling payments in euro are in operation.

#### § 4 CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS

[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates.]

„Scheduled Last Credit Event Observation Date“ and „Last Credit Event Observation Date“ is **[insert date]**.

„Credit Event“ shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

„Failure to Pay“ means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations which is or are to be qualified, respectively, as an Obligation the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„Bankruptcy“ means if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);

- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (insolvent) oder zahlungsunfähig wird (unable to pay its debts), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;
- c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (general assignment), Gläubigervergleich (arrangement) oder Insolvenzvergleich (composition) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;
- d) durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;
- e) [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;
- f) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet,
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;
- c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its holders;
- d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;
- e) [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;
- f) [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter;

durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder

or

- g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

- g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada,

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of

Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer **[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** im Fall von europäischen Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, im Fall von nordamerikanischen Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie] **[im Falle von ausschließlich europäischen Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Garantie] **[im Falle von ausschließlich nordamerikanischen Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Tochter Garantie]), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die

the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** in the case of European Corporates, Qualifying Guarantee and, in case of North American Corporates, Qualifying Affiliate Guarantee] **[in the case of European Corporates only, insert:** a Qualifying Guarantee] **[in the case of North American Corporates only, insert:** a Qualifying Affiliate Guarantee]) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist) (der „**Zahlungsschwellenbetrag**“), entspricht.

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"**Failure to Pay**" means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations, the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment Requirement**").

"**Repudiation/Moratorium**" means if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest*)

"**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**" is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the [60]th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable grace period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case, (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;



*accruals*);

- |  |   |
|--|---|
| <p>(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;</p>   | <p>(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;</p>  |
| <p>(c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;</p>   | <p>(c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;</p>  |
| <p>(d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder</p>  | <p>(d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or</p>   |
| <p>(e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard &amp; Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.</p> | <p>(e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard &amp; Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.</p> |

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

*(Restructuring Obligation)* bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der **"Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag"**); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
  - (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmittteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.].

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle**

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the **"Scheduled Last Credit Event Observation Date"**); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
  - (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money.].

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging**

**Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

[Im Fall von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeit von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„Vorzeitige Fälligkeit von Verbindlichkeiten“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„Nichtzahlung“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), entspricht.

„Nachfrist“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] **[andere Anzahl von Kalendertagen]**

**European or Middle Eastern Sovereigns:**

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

A "Credit Event" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

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

"Failure to Pay" means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"Grace Period" means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] **[insert another number of calendar days]** calendar days;

**einfügen]** Kalendertage;

- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

**„Potentielle Nichtzahlung“** (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

**„Nachfrist-Bankarbeitstag“** (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

**„Nichtanerkennung/Moratorium“** (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder

- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**"Potential Failure to Pay"** means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations.

**"Grace Period Business Day"** is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

**"Repudiation/Moratorium"** exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and

(B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und

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

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

- (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere

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

„**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**“ is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

- (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Obligations ("**Restructuring Obligation**")

Verbindlichkeiten („**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*“) in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominated ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehore), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Premie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur

and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

mit AAA oder besser bewertet wird.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „**Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
  - (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder
- (c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:
  - (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung**“

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer

„**Last Credit Event Observation Date**“ shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
  - (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or
- (c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:
  - (i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Repudiation/Moratorium-Extension Notice**“ is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the

Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittel ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittel wirksam wird.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form einer Anleihe zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));
- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden**

Repudiation/Moratorium-Extension becomes effective.

Notice

"**Obligation**" means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form of a Bond

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the Reference Entity [y][ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");
- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities who are Emerging European Corporates:**



**Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Insolvenz, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten**“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„**Insolvenz**“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Bankruptcy, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee.

"**Obligation Acceleration**" means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

"**Failure to Pay**" means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"**Bankruptcy**" exists if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;

bezahlen;

- |    |   |    |  |
|----|---|----|--|
| c) | [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich ( <i>general assignment</i> ), Gläubigervergleich ( <i>arrangement</i> ) oder Insolvenzvergleich ( <i>composition</i> ) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;   | c) | [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its Holders;  |
| d) | durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf ( <i>relief</i> ) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung ( <i>winding up</i> ) oder Liquidation ( <i>liquidation</i> ) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; | d) | a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; |
| e) | [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;   | e) | [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;   |
| f) | eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder   | f) | [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or   |

g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

„Nachfrist“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] [**andere Anzahl von Kalendertagen einfügen**] Kalendertage;
- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

"Grace Period" means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] [**insert another number of calendar days**] calendar days;
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„Potentielle Nichtzahlung“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

"Potential Failure to Pay" means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

„Nachfrist-Bankarbeitstag“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

"Grace Period Business Day" is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

„Nichtanerkennung/Moratorium“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"Repudiation/Moratorium" exists if both of the following events have occurred:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.
- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or

- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

- (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

- (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or

- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**„Letzter Kreditereignisbeobachtungstag“** ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „Vorgesehene **letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
- (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
- (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung am oder

- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**"Restructuring Obligation"** means an Obligation which, in case of a Loan,

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
- (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
- (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled

- |   |  |
|---|--|
| <p>vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder</p>  | <p>Last Credit Event Observation Date; or</p>  |
| <p>(c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:</p> <p>(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.</p> | <p>(c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:</p> <p>(i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and</p> <p>(ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.</p> |

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the Reference Entity[ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any

Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)).]

## § 5

### ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am maßgeblichen Fälligkeitstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern vorzunehmen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am maßgeblichen Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht

successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

## § 5

### MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT BUSINESS DAY

(1) *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.

**[In case of Notes whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified



berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Kalendertag festgelegt und veröffentlicht wurde der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, den die Emissionsstelle als arithmetisches Mittel aus den ihr von vier führenden, im internationalen Fremdwährungshandel tätigen Banken angebotenen Briefkursen für die festgelegte Währung oder gegebenenfalls die Nachfolge-Währung für einen Kalendertag, der innerhalb eines angemessenen (wie von der Emissionsstelle in ihrem billigen Ermessen bestimmt) Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag liegt, oder (iii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(2) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"**Zahltag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) **[falls ein oder**

Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent calendar day falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) which the Fiscal Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Fiscal Agent by four leading banks operating in the international foreign exchange market for the most recent calendar day falling within a reasonable (as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion) period of time prior to the relevant due date, or (iii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(2) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"**Payment Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is open, and (ii) **[in case (a)**

**mehrere Finanzzentren geöffnet sein sollen einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[falls TARGET geöffnet sein soll einfügen:** [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**)] geöffnet ist].

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.]

**relevant financial centre(s) shall be open, insert:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]] [in case TARGET shall be open, insert:** [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**)] is open].

**[if the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** [postponed] (as described above), the Interest Amount shall be adjusted accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention, or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Principal Amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.]

**[OPTION III – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
KREDITBEZOGENE  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN OHNE  
PERIODISCHE VERZINSUNG:**

**§ 1**

**WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG,  
STÜCKELUNG, BEGEBUNGSTAG,  
GESCHÄFTSTAG UND SPRACHE**

(1) *Währung, Gesamtnennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**") in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[im Fall von Daueremission einfügen: bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von **[festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**" bzw. der "**Nennbetrag je Schuldverschreibung**") am **[Begebungstag einfügen]** (der "**Begebungstag**") begeben.

(2) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Wien] [andere(s) Finanzzentrum(en) einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("**TARGET**") geöffnet ist.

**[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll, einfügen: (3) Sprache.** Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]**

**[Falls der englischsprachige Text bindend sein soll, einfügen: (3) Sprache.** Diese Emissionsbedingungen sind in der englischen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]**

**[OPTION III – TERMS AND CONDITIONS FOR  
CREDIT LINKED NOTES WITHOUT PERIODIC  
INTEREST PAYMENTS:**

**§ 1**

**CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL  
AMOUNT, DENOMINATION, ISSUE DATE,  
BUSINESS DAY AND LANGUAGE**

(1) *Currency, Aggregate Principal Amount and Denomination.* This tranche (the "**Tranche**") of notes (the "**Notes**") is being issued by Erste Group Bank AG (the "**Issuer**") in **[insert specified currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[in case of Notes offered and issued in a continuous manner insert: up to] [insert specified currency and aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[insert specified currency and specified denomination]** (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount per Note**") on **[insert issue date]** (the "**Issue Date**").

(2) *Business Day.* "**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[commercial banks and foreign exchange markets in [Vienna] [insert other financial centre(s)]** settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("**TARGET**") is open.

**[In case the German language text shall be binding, insert: (3) Language.** These Terms and Conditions are written in the German language **[and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation shall be non-binding].**

**[In case the English language text shall be binding insert: (3) Language.** These Terms and Conditions are written in the English language **[and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation shall be non-binding].**

## § 2 VERZINSUNG

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

## § 3 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen dieses § 3 und den in § 4 der Emissionsspezifischen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz**

## § 2 INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* No periodic payments of interest will be made on the Notes.

(2) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means for any period of time (the "Calculation Period"):

**[in case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (1) 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 (2) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[in case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, 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).]

## § 3 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the following credit-linked provisions and the provisions set out in this § 3 and § 4 of the Issue Specific Conditions, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be the product of the Redemption Price and the Principal Amount per Note. The "Redemption Price" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

**einfügen] %.**

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zu dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung veröffentlicht, kann die Emittentin den Fälligkeitstag um bis zu [70] **[andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) oder europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und endet diese Nachfrist nicht an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not reached a resolution on this application by the last ISDA Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Maturity Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay with respect to an Obligation, to which a Grace Period applies, occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date is postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismitteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

Soweit die Emittentin gemäß vorstehendem Absatz von ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen frei wird, hat sie den Gläubigern spätestens am Barausgleichstag den Barausgleichsbetrag je Schuldverschreibung zu zahlen.

Dabei gilt:

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines Referenzschuldners einfügen:** „Barausgleichstag“ ist der [30]. **[anderen Kalendertag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem die Emittentin die Kreditereignismitteilung gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Aufzinsungsbetrags je Schuldverschreibung ergibt. Der „**Barausgleichskurs**“ beträgt **[festen Barausgleichskurs einfügen] %.**

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:** „**Barausgleichstag**“ ist der Fälligkeitstag.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung ergibt.

Der „**Barausgleichskurs**“ entspricht der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist. Die maßgeblichen

(2) *Consequence of the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, a Credit Event occurs between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to [the] [a] Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount. The claim to redemption of the Final Redemption Amount will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.

If the Issuer is released, according to the preceding paragraph, from its obligation to redeem the Notes, it must pay the Holders the Cash Settlement Amount per Note on the Cash Settlement Date at the latest.

Whereby:

**[in case of a fixed Cash Settlement Amount, and a single Reference Entity insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th **[insert other calendar day]** calendar day following the calendar day on which the Issuer has published the Credit Event Notice, in accordance with § 11 of the General Conditions.

„**Cash Settlement Amount**“ means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Accretion Amount per Note. The „**Cash Settlement Rate**“ shall be **[insert fixed Cash Settlement Rate]** per cent.]

**[in the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert: "Cash Settlement Date"** means the Maturity Date.

„**Cash Settlement Amount**“ means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Final Redemption Amount per Note.

„**Cash Settlement Rate**“ means the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred. The relevant Reduction

Reduzierungskurse sind dabei:

<b>Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eintreten kann:</b>	<b>Reduzierungskurs:</b>
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

]

**[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen:** „Barausgleichstag“ ist der [30]. [anderen Tag einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem gemäß den Vorgaben der Begriffsbestimmung „Marktwert“ (a) das ISDA Auktionsergebnis veröffentlicht wurde oder (b) die Berechnungsstelle den Marktwert ermittelt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation des Aufzinsungsbetrags je Schuldverschreibung mit dem Marktwert ergibt und mindestens Null beträgt. Vom Marktwert ist vor dieser Multiplikation der Kostensatz zuziehen. Der **"Kostensatz"** entspricht der als Prozentsatz im Verhältnis zu dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ausgedrückten Summe aller Kosten, Auslagen, Steuern und Abgaben, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung einer Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit zusammenhängender Handelspositionen entsteht. Die Emittentin ist verpflichtet, den Barausgleichsbetrag sowie, falls die Ermittlung des Marktwerts nicht im Wege einer Auktion sondern durch die Berechnungsstelle durchgeführt wird, alle im Rahmen der Ermittlung des Marktwerts eingeholten Quotierungen und die exakte Berechnung des Barausgleichsbetrages spätestens an dem Barausgleichstag gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitzuteilen.

„**Marktwert**“ (*Market Value*) bedeutet den wie folgt ermittelten und in Prozent ausgedrückten Wert:

- (a) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen eine

Rates are:

<b>Reference Entity in relation to which a Credit Event may occur:</b>	<b>Reduction Rate:</b>
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert further Reference Entities]	[insert further Reduction Rates] per cent.

]

**[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "Cash Settlement Date"** is the [30]th [insert other day] calendar day following the day on which (a) the ISDA auction result was published or (b) the Calculation Agent determined the Market Value, in accordance with the definition "Market Value".

**"Cash Settlement Amount"** means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Accretion Amount per Note and the Market Value, which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The **"Cost Rate"** means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith. The Issuer is obliged to, if the determination of the Market Value is not carried out by way of an auction but rather by the Calculation Agent, to give notification of the Cash Settlement Amount as well as all quotes obtained for the determination of the Market Value and the exact calculation of the Cash Settlement Amount at the latest on the Cash Settlement Date, in accordance with § 11 of the General Conditions.

**"Market Value"** means the value calculated and expressed as a percentage as follows:

- (a) If an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the

Auktion zur Ermittlung des Marktwerts von Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] durchgeführt wurde, gilt der so ermittelte Wert als „Marktwert“ im Sinne der Begriffsbestimmung, falls die Berechnungsstelle diesen nach billigem Ermessen als Marktwert akzeptiert. Für den Fall des Eintritts eines Kreditereignisses in Form einer Restrukturierung wird die Berechnungsstelle die ISDA Auktion zu Grunde legen, die in Bezug auf das Laufzeitbandenddatum durchgeführt wurde, das dem planmäßigen Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen als nächstes folgt (bzw. wenn es dieses nicht gibt, die Auktion für das nächst frühere Laufzeitbandenddatum). Das Gleiche gilt, wenn ISDA ein Abwicklungsprotokoll hinsichtlich des [betroffenen] Referenzschuldners zum Zwecke der Feststellung des „Marktwertes“ veröffentlicht hat oder eine andere Bestimmung zur Ermittlung des „Marktwerts“ getroffen hat.

- (b) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen keine Ermittlung des Marktwerts gemäß Unterabschnitt (a) dieser Begriffsbestimmung durchgeführt wird, wird die Berechnungsstelle beginnend mit dem 28. ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung den Marktwert einer nach billigem Ermessen zu bestimmenden Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] berechnen (wobei die Berechnungsstelle stets diejenige Verbindlichkeit auswählen darf, die der Emittentin gegenüber im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat). Die Berechnungsstelle wird zu diesem Zweck Geldquotierungen (Bid Quotes), d.h. Ankaufsquotierungen (wenn möglich in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen) beginnend am Bewertungstag und, wenn notwendig, an jedem darauf folgenden bis zum zehnten auf den Bewertungstag folgenden ISDA-Geschäftstag einholen. Die Berechnungsstelle wird die Quotierungen nach Möglichkeit jeweils von mindestens

Reference Entity [, in relation to which a Credit Event has occurred,] has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined as such is the "Market Value" within the meaning of the definition, if the Calculation Agent accepts this as the Market Value at its reasonable discretion. If a Credit Event occurs in the form of a Restructuring, the Calculation Agent shall take the ISDA auction as a basis which has been carried out in respect of the Maturity Band End Date, which subsequently follows the scheduled Maturity Date of the Notes (or if this does not exist, the auction for the next earlier Maturity Band End Date). The same applies if ISDA has published a settlement report in respect of the [affected] Reference Entity for the purpose of determining the "Market Value" or has created another provision for determining the "Market Value".

- (b) In the event that ISDA, or a company instructed by ISDA, does not determine the Market Value in accordance with subsection (a) of this definition, the Calculation Agent shall calculate, commencing with the 28th ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity [, in relation to which the Credit Event has occurred,] to be determined at its reasonable discretion (whereby the Calculation Agent may select such obligation which is relevant for the Issuer within the transaction which the Issuer has entered into in respect of a Credit Event relating to the Reference Entity[ies]). The Calculation Agent shall for this purpose obtain bid quotes i.e. purchase quotes (if possible in the amount of the Aggregate Principal Amount of the Notes) commencing on the Evaluation Date and, if necessary, on each subsequent ISDA Business Day following the Evaluation Date up to the tenth ISDA Business Day following the Evaluation Date. The Calculation Agent shall as far as possible obtain the quotes from at least five traders. It shall determine the Market Value on the basis of the obtained quotes at its reasonable discretion and, in respect of calculation in the case of several quotes or quotes which do not contain the Aggregate



5 Händlern einholen. Sie wird den Marktwert auf der Grundlage der eingeholten Quotierungen nach billigem Ermessen und, in Bezug auf die Berechnung im Falle von mehreren Quotierungen oder von Quotierungen, die nicht den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen umfassen, gemäß den diesbezüglichen Regelungen der aktuellsten ISDA Credit Derivatives Definitions, bestimmen.

Principal Amount of the Notes, in accordance with rules of the most current ISDA Credit Derivatives Definitions in this respect.

„**Laufzeitbandenddatum**“ bedeutet den jeweils spätesten Fälligkeitstag für Verbindlichkeiten, die von einer ISDA Auktion umfasst sind.]

„**Maturity Band End Date**“ means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.]

[im Falle eines Referenzschuldners einfügen:

[in case of a single Reference Entity insert:

Der "**Aufzinsungsbetrag**" je Schuldverschreibung berechnet sich nach der folgenden Formel:

The "**Accretion Amount**" per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Emissionskurs} \times \text{Stückelung} \times (1 + \text{Emissionsrendite})^N,$$

$$\text{Issue Price} \times \text{Specified Denomination} \times (1 + \text{Issue Yield})^N,$$

wobei

where

"**Emissionskurs**" entspricht [**Emissionskurs einfügen**];

"**Issue Price**" means [**insert Issue Price**] per cent.;

"**Emissionsrendite**" entspricht [**als Prozent ausgedrückte Emissionsrendite einfügen**] % und berechnet sich auf Basis des Emissionskurses am Begebungstag, sofern kein Kreditereignis festgestellt wurde, und

"**Issue Yield**" means [**insert Issue Yield expressed as a percentage**] per cent. and is calculated on the basis of the Issue Price on the Issue Date in case no Credit Event occurs,, and

"**N**" entspricht der Anzahl der Kalendertage im Zeitraum vom Begebungstag (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (ausschließlich), an dem Berechnungsstelle ein Kreditereignis festgestellt hat. (der "**Berechnungszeitraum**") unter Berücksichtigung des anwendbaren Zinstagequotienten.]

"**N**" means the number of calendar days in the period from, and including, the Issue Date to, and excluding, the date on which pursuant to the determination of the Calculation Agent, a Credit Event occurred (the "**Calculation Period**") calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction.]

„**Referenzschuldner**“ (*Reference Entit[y][ies]*) und der "**Referenzschuldnertyp**" [des] [der] Referenzschuldner[s] bedeutet

"**Reference Entit[y][ies]**" and "**Type of Reference Entity**" of the Reference Entit[y][ies] means:

<b>Referenzschuldner:</b>	<b>Referenzschuldnertyp:</b>
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[weitere Referenzschuldner]	[Referenzschuldnertyp einfügen]

<b>Reference Entity:</b>	<b>Type of Reference Entity:</b>
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert further]	[insert Type of Reference Entity]

einfügen]	einfügen]
-----------	-----------

oder [dessen] [deren] jeweilige(r) Nachfolger.

„**Nachfolger**“ (*Successor*) ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen hat, der vom Entscheidungskomitee benannte Nachfolger. Hat das Entscheidungskomitee keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen, ist Nachfolger ein bzw. alle direkten oder indirekten Nachfolger des Referenzschuldners, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und auf Grundlage der Bestimmungen des Nachfolgers gemäß der von ISDA veröffentlichten Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

„**Entscheidungskomitee**“ ist ein von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (oder einer Nachfolgerorganisation) („**ISDA**“) eingerichtetes Komitee, das aus Vertretern von Teilnehmern am Kapitalmarkt zusammen gesetzt ist und das in Bezug auf Kreditderivate bestimmte Entscheidungen trifft, wie in den Credit Derivatives Determinations Committee Rules in ihrer jeweils geltenden Form festgelegt ist.

„**Kreditereignismitteilung**“ (*Credit Event Notice*) ist eine schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger, dass ein Kreditereignis eingetreten ist, und die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird. Die Kreditereignismitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignismitteilung bezieht, muss im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses nicht mehr fortbestehen.

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (European Corporates) oder nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Reference Entities]	Reference Entity]
---------------------	-------------------

or [their] [its] respective Successor.

„**Successor**“ is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor named by the Determinations Committee. If the Determinations Committee has not made a resolution with respect to a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor is one or all direct or indirect Successor(s) of the Reference Entity, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and on the basis of the determinations of the Successor, in accordance with the Credit Derivatives Definitions published by ISDA, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

„**Determinations Committee**“ is a committee established by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (or any successor organisation) ("**ISDA**") which comprises representatives of participants in the capital market and makes certain resolutions in connection with credit derivatives, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as amended from time to time.

„**Credit Event Notice**“ means a written notice from the Issuer to the Holders that a Credit Event has occurred and is published in accordance with § 11 of the General Conditions. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice does not need to continue on the date the Credit Event Notice becomes effective.

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
- (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
- (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation
- (x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten

„**Deliverable Obligation**“ means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
- (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity[ies] ("**Specified Currency**"),
- (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than by payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation
- (x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable**")

(„**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) oder

Loan") or

- (y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten  
(„**Zustimmungspflichtiges Darlehen**“ (*Consent Required Loan*))

- (y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Consent Required Loan**")

übertragen werden kann, und

can be transferred, and

- (vii) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

- (vii) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

"**Deliverable Obligation**" means

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,  
  
(i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,  
  
(i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via

- |  |   |
|--|---|
| <p>Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („<b>Kein Inhaberpapier</b>“ (<i>Not Bearer</i>)),</p>  | <p>the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("<b>Not Bearer</b>"),</p>   |
| <p>(ii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („<b>Festgelegte Währung</b>“ (<i>Specified Currency</i>)),</p> | <p>(ii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("<b>Specified Currency</b>"),</p> |
| <p>(iii) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („<b>Ohne Bedingung</b>“ (<i>Not Contingent</i>)),</p>   | <p>(iii) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("<b>Not Contingent</b>"),</p>  |
| <p>(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („<b>Übertragbar</b>“ (<i>Transferable</i>)),</p>  | <p>(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("<b>Transferable</b>"),</p>  |
| <p>(v) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation</p>   | <p>(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation</p>  |
| <p>(x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („<b>Übertragbares Darlehen</b>“ (<i>Assignable Loan</i>)) oder</p>   | <p>(x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("<b>Assignable Loan</b>") or</p>   |
| <p>(y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („<b>Zustimmungspflichtiges Darlehen</b>“ (<i>Consent Required Loan</i>))</p>   | <p>(y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("<b>Consent Required Loan</b>")</p>   |
| <p>übertragen werden kann, und</p>   | <p>can be transferred, and</p>  |

(vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
  - (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
  - (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
  - (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
  - (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United

- Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
- (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (vi) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (vii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und
- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines]
- Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or must be borne within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("**Specified Currency**"),
- (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (vii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and
- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor

[des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
  - (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
  - (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

**“Deliverable Obligation”** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system (“**Not Bearer**”),
  - (ii) which is not subordinated (“**Not Subordinated**”),
  - (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] (“**Specified Currency**”),



- |   |   |
|---|---|
| (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („ <b>Ohne Bedingung</b> “ ( <i>Not Contingent</i> )),  | (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment (" <b>Not Contingent</b> ")),  |
| (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („ <b>Übertragbar</b> “ ( <i>Transferable</i> )),   | (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction (" <b>Transferable</b> "),  |
| (vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation  | (vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation  |
| (x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Übertragbares Darlehen</b> “ ( <i>Assignable Loan</i> )) oder   | (x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Assignable Loan</b> ") or  |
| (y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („ <b>Zustimmungspflichtiges Darlehen</b> “ ( <i>Consent Required Loan</i> ))   | (y) with the consent of the obligor or a possible guarantor (" <b>Consent Required Loan</b> ")  |
| übertragen werden kann, und   | can be transferred, and   |
| (vii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („ <b>Kein Inländisches Recht</b> “ ( <i>Not Domestic Law</i> )) und   | (vii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity (" <b>Not Domestic Law</b> ") and   |
| (viii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („ <b>Keine Inlandsemission</b> “ ( <i>Not Domestic Issuance</i> )) und | (viii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. An obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity (" <b>Not Domestic Issuance</b> ") and |

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

„**Qualifizierte Tochter Garantie**“ (*Qualifying Affiliate Guarantee*) bedeutet eine Qualifizierte Garantie des [maßgeblichen] Referenzschuldners, die der [maßgebliche] Referenzschuldner in Bezug auf eine Tochtergesellschaft des [maßgeblichen] Referenzschuldners abgibt, dessen stimmberechtigte Anteile der [maßgebliche] Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine durch eine Urkunde bewiesene Vereinbarung, gemäß derer sich [ein] [der] Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet (durch eine Zahlungsgarantie oder eine gleichwertige rechtliche Vereinbarung), alle Beträge zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und die zum Zeitpunkt des Kreditereignisses gegenüber nicht nachrangigen Verpflichtungen des Primärschuldners aus aufgenommenen Geldern in Form (i) einer Schuldverschreibung, Anleihe oder anderem Fremdkapitalwertpapier ("**Anleihe**" (*Bond*)) oder (ii) eines Darlehens mit einer festen Laufzeit, eines revolvingenden Darlehens oder eines vergleichbaren Kredits ("**Darlehen**" (*Loan*)) nicht nachrangig ist und auf die die Definition von Verbindlichkeit (§ 4) bzw. Lieferbaren Verbindlichkeit (§ 3) zutrifft.

„**ISDA-Geschäftstag**“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und (nur falls die Referenzschuldner nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind) zusätzlich auch in New York) für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind, und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile von TARGET2 in Betrieb

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

„**Qualifying Affiliate Guarantee**“ means a Qualifying Guarantee of the [relevant] Reference Entity which the [relevant] Reference Entity shall issue in respect of an affiliate of the [relevant] Reference Entity, of which the Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.

„**Qualifying Guarantee**“ means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which [a] [the] Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and which is unsubordinated at the time of the Credit Event in relation to unsubordinated obligations of the Underlying Obligor from borrowed money in the form (i) of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security ("**Bond**") or (ii) a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan ("**Loan**") and for which the definitions of Obligations (§ 4) or Deliverable Obligation (§ 3) respectively apply.

„**ISDA Business Day**“ means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (only applicable if the Reference Entities are North American Companies) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET2 which are significant for settling payments in euro are in operation.

sind.

**§ 4**  
**KREDITEREIGNISBEZOGENE**  
**BESTIMMUNGEN**

[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag“ und der "Letzte Kreditereignisbeobachtungstag" ist der [Datum einfügen].

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„Nichtzahlung“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„Insolvenz“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (insolvent) oder zahlungsunfähig wird (unable to pay its debts), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine

**§ 4**  
**CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS**

[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates.]

"Scheduled Last Credit Event Observation Date" and "Last Credit Event Observation Date" is [insert date].

"Credit Event" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"Failure to Pay" means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations which is or are to be qualified, respectively, as an Obligation the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"Bankruptcy" means if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;

Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;

- |   |  |
|---|--|
| <p>c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (general assignment), Gläubigervergleich (arrangement) oder Insolvenzvergleich (composition) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;</p>  | <p>c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its holders;</p>  |
| <p>d) durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (<i>relief</i>) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (<i>winding up</i>) oder Liquidation (<i>liquidation</i>) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;</p> | <p>d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;</p> |
| <p>e) [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;</p>   | <p>e) [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;</p>   |
| <p>f) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder</p>   | <p>f) [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or</p>   |
| <p>g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen</p>  | <p>g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).</p>   |

vergleichbare Wirkung hat.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehore), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Premie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**„Verbindlichkeit“** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer [im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: im Fall von europäischen Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, im Fall von nordamerikanischen Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie] [im Falle von ausschließlich europäischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Garantie] [im Falle von ausschließlich nordamerikanischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Tochter Garantie]), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar.]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren

**„Restructuring Obligation“** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**„Obligation“** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:; in the case of European Corporates, Qualifying Guarantee and, in case of North American Corporates, Qualifying Affiliate Guarantee] [in the case of European Corporates only, insert: a Qualifying Guarantee] [in the case of North American Corporates only, insert: a Qualifying Affiliate Guarantee]) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

A **„Credit Event“** shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

**„Failure to Pay“** means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations, the aggregate amount of which is not less than

Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist) (der „Zahlungsschwellenbetrag“), entspricht.

„Nichtanerkennung/Moratorium“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehore (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist) (der „Schwellenbetrag“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

„Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [**andere Anzahl von Kalendertagen einfügen**] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser

USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment Requirement**").

"**Repudiation/Moratorium**" means if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**" is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the [60]th [**insert another number of calendar days**] calendar days after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential

Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable grace period) or

- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

provided that, in either case, (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (scheduled interest accruals);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such



einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

Restructuring Obligation to any other Obligation; or

- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**„Letzter Kreditereignisbeobachtungstag“** ist der spätere der folgenden Tage:

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der **"Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag"**); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
- (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag

- (a) the **[insert date]** (the **"Scheduled Last Credit Event Observation Date"**); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
- (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date;

eingetreten ist; und

- (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

and

- (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

*(Repudiation/Moratorium-Extension Notice)* ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen]

"**Repudiation/Moratorium-Extension Notice**" is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

"**Obligation**" means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money.].

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis

Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

**„Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten“** (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

**„Nichtzahlung“** (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

**„Nachfrist“** (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als **[30] [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertage;
- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

**„Potentielle Nichtzahlung“** (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von

of a decision of the Determination Committee.

**"Obligation Acceleration"** means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

**"Failure to Pay"** means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

**"Grace Period"** means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than **[30] [insert another number of calendar days]** calendar days;
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**"Potential Failure to Pay"** means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in

mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

**„Nachfrist-Bankarbeitstag“** (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

**„Nichtanerkennung/Moratorium“** (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehore (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der **„Schwellenbetrag“**) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein **„Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium“**) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag“** (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten

the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

**"Grace Period Business Day"** is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

**"Repudiation/Moratorium"** exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the **"Default Requirement"**) or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a **"Potential Repudiation/Moratorium"**) and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

**"Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

(a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

(b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

(a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten („**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*“)) in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich

(a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

(a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Obligations ("**Restructuring Obligation**") and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount

- |   |  |
|---|--|
| <p>vorgesehenen Zinsen (<i>scheduled interest accruals</i>);</p> <p>(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;</p> <p>(c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;</p> <p>(d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder</p> <p>(e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard &amp; Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.</p> | <p>of scheduled interest accruals;</p> <p>(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;</p> <p>(c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;</p> <p>(d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or</p> <p>(e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard &amp; Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.</p> |
|---|--|

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „**Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
- (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag

„**Last Credit Event Observation Date**“ shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
- (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date;

- |   |  |
|---|--|
| <p>eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder</p> <p>(c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:</p> <p>(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.</p> | <p>and</p> <p>(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or</p> <p>(c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:</p> <p>(i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and</p> <p>(ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.</p> |
|---|--|

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form einer Anleihe zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form a Bond

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any

Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist (**"Inländische Währung"**). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist (**"Nicht Inländische Währung"** (*Not Domestic Currency*));

- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt (**"Kein Inländisches Recht"** (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen (**"Keine Inlandsemission"** (*Not Domestic Issuance*)).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

Ein **"Kreditereignis"** (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeit von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Insolvenz, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

**"Vorzeitige Verbindlichkeiten"** **Fälligkeit** **von** (*Obligation Acceleration*)

successor currency of the Reference Entity[y][ies] (**"Domestic Currency"**). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (**"Not Domestic Currency"**);

- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity (**"Not Domestic Law"**) and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity (**"Not Domestic Issuance"**).]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities who are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

A **"Credit Event"** shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Bankruptcy, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

**"Obligation Acceleration"** means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an



bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„Nichtzahlung“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„Insolvenz“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;
- c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;
- d) durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und

aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

"Failure to Pay" means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"Bankruptcy" exists if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;
- c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its Holders;
- d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or

im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;

- e) [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;
- f) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder
- g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

„Nachfrist“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als

liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;

- e) [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;
- f) [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or
- g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

"Grace Period" means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] **[insert another number**

[30] [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertage;

- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

„**Potentielle Nichtzahlung**“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

„**Nachfrist-Bankarbeitstag**“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der

of calendar days] calendar days;

- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Potential Failure to Pay**“ means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

„**Grace Period Business Day**“ is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

„**Repudiation/Moratorium**“ exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the „**Default Requirement**“) or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a „**Potential Repudiation/Moratorium**“) and

Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“ und

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

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

- (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere

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

„**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**“ is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

- (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to

Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominated ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**

(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „**Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
  - (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder
- (c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:
  - (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.

**"Restructuring Obligation"** means an Obligation which, in case of a Loan,

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
  - (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or
- (c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:
  - (i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));
- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden]

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the Reference Entity [y] [ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");
- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the

Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (Not Domestic Issuance)).]

## § 5

### ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

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

#### **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:**

Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am maßgeblichen Fälligkeitstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern vorzunehmen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am maßgeblichen Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Kalendertag festgelegt und veröffentlicht wurde der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, den die Emissionsstelle als arithmetisches Mittel aus den ihr von vier führenden, im internationalen Fremdwährungshandel tätigen Banken angebotenen Briefkursen für die festgelegte Währung oder gegebenenfalls die Nachfolge-Währung für einen Kalendertag, der innerhalb eines angemessenen (wie von der

[relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

## § 5

### MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT BUSINESS DAY

(1) *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.

#### **[In case of Notes whose Specified Currency is not Euro, insert:**

If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent calendar day falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) which the Fiscal Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Fiscal Agent by four leading banks operating in the international foreign exchange market for the most recent calendar day falling within a reasonable (as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion) period of time prior to the relevant due date, or (iii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]



Emissionsstelle in ihrem billigen Ermessen bestimmt) Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag liegt, oder (iii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(2) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"Zahltag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) **[falls ein oder mehrere Finanzzentren geöffnet sein sollen einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[falls TARGET geöffnet sein soll einfügen:** [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] geöffnet ist].

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag

(2) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is open, and (ii) **[in case (a) relevant financial centre(s) shall be open, insert:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]] [in case TARGET shall be open, insert:** [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] is open].

**[if the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** [postponed] (as described above), the Interest Amount shall be adjusted accordingly.]

entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] **[or] [in case Modified Following Business Day Convention, or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Principal Amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.]

**[OPTION IV – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM INFLATIONSGEBUNDENEN ZINSSATZ:**

**§ 1**

**WÄHRUNG, GESAMTNENNBETRAG, STÜCKELUNG, BEGEBUNGSTAG, GESCHÄFTSTAG UND SPRACHE**

(1) *Währung, Gesamtnennbetrag und Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") wird von der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**") in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[im Fall von Daueremission einfügen: bis zu]** **[festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von **[festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**" bzw. der "**Nennbetrag je Schuldverschreibung**") am **[Begebungstag einfügen]** (der "**Begebungstag**") begeben.

(2) *Geschäftstag.* "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Wien] [andere(s) Finanzzentrum/en einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("**TARGET**") geöffnet ist.

**[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll, einfügen:** (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]**

**[Falls der englischsprachige Text bindend sein soll, einfügen:** (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind in der englischen Sprache abgefasst. **[Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]**

**[OPTION IV – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT-LINKED NOTES WITH AN INFLATION LINKED RATE OF INTEREST:**

**§ 1**

**CURRENCY, AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, DENOMINATION, ISSUE DATE, BUSINESS DAY AND LANGUAGE**

(1) *Currency, Aggregate Principal Amount and Denomination.* This tranche (the "**Tranche**") of notes (the "**Notes**") is being issued by Erste Group Bank AG (the "**Issuer**") in **[insert specified currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of **[in case of Notes offered and issued in a continuous manner insert: up to]** **[insert specified currency and aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[insert specified currency and specified denomination]** (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount per Note**") on **[insert issue date]** (the "**Issue Date**").

(2) *Business Day.* "**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[commercial banks and foreign exchange markets in [Vienna] [insert other financial centre(s)]** settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("**TARGET**") is open.

**[In case the German language text shall be binding, insert:** (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the German language **[and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation shall be non-binding].**

**[In case the English language text shall be binding insert:** (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the English language **[and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation shall be non-binding].**

## § 2 VERZINSUNG

(1) *Zinssatz*. Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen, auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich).

**[Falls der Zinssatz für die erste Zinsperiode ein fester Zinssatz ist, einfügen]**: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für die erste Zinsperiode von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) beträgt **[Festzinssatz einfügen]** % und für alle folgenden Zinsperioden dem Prozentsatz p.a., der der jährlichen Inflation entspricht und von der Berechnungsstelle gemäß der unten angeführten Formel bestimmt wird **[im Fall einer Marge einfügen]**: **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert):]

**[Falls der Zinssatz für die erste Zinsperiode kein fester Zinssatz ist, einfügen]**: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Prozentsatz p.a., der der jährlichen Inflation entspricht und von der Berechnungsstelle gemäß der unten angeführten Formel bestimmt wird **[im Fall einer Marge einfügen]**: **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert):]

jährliche Inflation =

$$\left( \frac{CPI_t}{CPI_{t-1}} - 1 \right) \times 100\% \text{ p.a.}$$

Der Zinssatz beträgt stets mindestens Null.

„CPI“ oder der „Inflationsindex“ ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) ohne Tabakwaren (ex Tobacco) für die Eurozone, wie durch Eurostat, das Statistische Amt der Europäischen Union (der „**Inflationsindex-Sponsor**“) berechnet und auf der Eurostat-Seite der Website der Europäischen Kommission (<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>) veröffentlicht und auf Bloomberg unter CPTFEMU <Index> (die „**Referenzquelle**“) angezeigt wird.

„CPI t“ ist der Stand des Inflationsindex für **[maßgeblichen Monat einfügen]** im **[Jahr]****[Vorjahr]** der jeweiligen Zinszahlung, wie er vom Inflationsindex-Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird.

## § 2 INTEREST

(1) *Rate of Interest*. The Notes shall, subject to the following credit-linked conditions, bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 3 (1)).

**[In case the Rate of Interest for the first Interest Period is a fixed Rate of Interest insert]**: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for the first Interest Period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) is **[insert fixed Rate of Interest]** per cent. *per annum* and for all of the following Interest Periods shall be the percentage *per annum* equal to the annual Inflation which shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the formula defined below **[in case of a Margin insert]**: **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below):]

**[In case the Rate of Interest for the first Interest Period is not a fixed Rate of Interest insert]**: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the percentage *per annum* equal to the annual Inflation which shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the formula defined below **[in case of a Margin insert]**: **[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below):]

Annual Inflation =

$$\left( \frac{CPI_t}{CPI_{t-1}} - 1 \right) \times 100\% \text{ p.a.}$$

The Rate of Interest shall always be at least zero.

"CPI" or the "**Inflation Index**" means the unrevised Harmonized Index of Consumer Prices (HICP) excluding tobacco for the eurozone as calculated by Eurostat, the Statistical Office of the European Union (the "**Inflation Index Sponsor**") and published on the Eurostat section of the European Commission website (<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>) and displayed on Bloomberg under CPTFEMU <Index> (the "**Reference Source**").

"CPI t" means the level of the Inflation Index for **[insert decisive month]** in **[year]****[previous year]** of the respective interest payment, as determined and published by the Inflation Index Sponsor.

„CPI t – 1“ ist der Stand des Inflationsindex für **[maßgeblichen Monat einfügen]** im [Vorjahr][im Jahr vor dem Vorjahr] der jeweiligen Zinszahlung, wie er vom Inflationsindex-Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird.

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

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

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

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

(2) *Verzögerung der Veröffentlichung.* Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass der Inflationsindex-Sponsor es versäumt, den Stand des Inflationsindex für einen Monat bis zum fünften Geschäftstag vor dem Fälligkeitstermin für eine Zahlung, für deren Berechnung der maßgebliche Stand des Inflationsindex für diesen Monat verwendet wird, zu veröffentlichen, wird sie den maßgeblichen Stand (der „Ersatzindexstand“) wie folgt bestimmen:

$$\text{Ersatzindexstand} = \text{Ausgangsstand} \times \frac{\text{LetzterStand}}{\text{Referenzstand}}$$

Dabei gilt:

„Ausgangsstand“ bezeichnet den Stand des Inflationsindex (ausgenommen sind Vorausschätzungen), den der Inflationsindex-Sponsor für den Monat veröffentlicht, der 12 Kalendermonate vor dem Monat liegt, für den der Ersatzindexstand festgelegt wird.

„Letzter Stand“ bezeichnet den letzten Stand des Inflationsindex (ausgenommen sind Vorausschätzungen), den der Inflationsindex-Sponsor für einen Monat vor dem Monat

"CPI t – 1" means the level of the Inflation Index for **[insert decisive month]** in [previous year] [in year prior to the previous year] of the respective interest payment, as determined and published by the Inflation Index Sponsor.

**[In case of a Margin insert:** "Margin" means **[insert rate]** per cent. *per annum.*.]

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

**[If a Minimum Rate of Interest applies, insert:** In the event that the Rate of Interest in respect of an Interest Period determined in accordance with the provisions above is less than **[insert Minimum Rate of Interest]** %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest]** %.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies, insert:** In the event that the Rate of Interest in respect of an Interest Period determined in accordance with the provisions above is higher than **[insert Maximum Rate of Interest]** %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest]** %.]

(2) *Delay in Publication.* If the Calculation Agent determines that the Inflation Index Sponsor fails to publish the level of the Inflation Index for one month to the fifth Business Day prior to the due date for a payment, for the calculation of which the decisive level of such Inflation Index for this month is used, the decisive level shall be determined by the Calculation Agent (the "Substitute Index Level") by reference to the following formula:

$$\text{Substitute Index Level} = \text{Base Level} \times \frac{\text{Latest Level}}{\text{Reference Level}}$$

Whereby:

"Base Level" means the level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published by the relevant Inflation Index Sponsor in respect of the month which is 12 calendar months prior to the month for which the Substitute Index Level is being determined.

"Latest Level" means the latest level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published by the relevant Inflation Index Sponsor one month prior to the month in respect of which

veröffentlicht, für den der Ersatzindexstand festgelegt wird.

„Referenzstand“ bezeichnet den Stand des Inflationsindex (ausgenommen sind Vorausschätzungen), den der Inflationsindex-Sponsor für den Monat veröffentlicht, der 12 Kalendermonate vor dem Monat des Letzten Standes liegt.

Die Emittentin teilt den Wertpapierinhabern gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen den Ersatzindexstand mit.

(3) *Ersetzung des Inflationsindex.* Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass der Stand des Inflationsindex für einen Zeitraum von 2 aufeinander folgenden Monaten nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wurde, der Inflationsindex-Sponsor ankündigt, dass er den Inflationsindex nicht weiter veröffentlichen oder bekannt geben wird oder falls der Inflationsindex-Sponsor den Inflationsindex anderweitig einstellt, dann bestimmt die Berechnungsstelle mit Hilfe der folgenden Methode einen Nachfolgeinflationsindex (der „Nachfolgeinflationsindex“) (anstelle eines zuvor geltenden Inflationsindex):

- (i) wenn der Inflationsindex-Sponsor mitgeteilt oder bekannt gegeben hat, dass der Inflationsindex durch einen vom Inflationsindex-Sponsor benannten Ersatzinflationsindex ersetzt wird, und die Berechnungsstelle feststellt, dass dieser Ersatzindex nach der selben oder einer im Wesentlichen ähnlichen Berechnungsformel oder Berechnungsmethode ermittelt wird, wie die zur Berechnung des zuvor geltenden Inflationsindex, dann gilt dieser Ersatzindex ab dem Tag, an dem dieser Ersatzinflationsindex wirksam wird, als Inflationsindex;
- (ii) wenn kein Nachfolgeinflationsindex gemäß der voran stehenden Bedingung (i) festgelegt wurde, befragt die Berechnungsstelle fünf führende unabhängige Händler, welcher Index der Ersatzindex für den Inflationsindex sein sollte. Wenn vier oder fünf Antworten erhalten werden und von diesen vier oder fünf Antworten mindestens drei führende unabhängige Händler denselben Index benennen, so gilt dieser Index als der „Nachfolgeinflationsindex“. Wenn drei Antworten erhalten werden und mindestens zwei führende unabhängige Händler denselben Index benennen, so

the Substitute Index Level is being determined.

"Reference Level" means the level of the Inflation Index (excluding any "flash" estimates) published by the relevant Inflation Index Sponsor in respect of the month that is 12 calendar months prior to the month in respect of the Latest Level.

The Issuer shall give notice to the security holders of the Substitute Index Level in accordance with § 11 of the General Conditions.

(3) *Replacement of the Inflation Index.* If the Calculation Agent determines that the level of the Inflation Index has not been published or announced for 2 consecutive months, the Inflation Index Sponsor announces that it will no longer continue to publish or announce the Inflation Index or the Inflation Index Sponsor otherwise cancels the Inflation Index, then the Calculation Agent shall determine a successor inflation index ("**Successor Inflation Index**") by using the following methodology (in lieu of any previously applicable Inflation Index):

- (i) if a notice has been given or an announcement has been made by the Inflation Index Sponsor, specifying that the Inflation Index will be superseded by a replacement Inflation Index specified by the Inflation Index Sponsor, and the Calculation Agent determines that such replacement index is calculated using the same or substantially similar formula or method of calculation as used in the calculation of the previously applicable Inflation Index, such replacement index shall be the Inflation Index from the date that such replacement Inflation Index comes into effect;
- (ii) if a Successor Inflation Index has not been determined pursuant to the Condition above (i), the Calculation Agent shall ask five leading independent dealers to state what the replacement index for the Inflation Index should be. If four or five responses are received and, of those four or five responses, three or more leading independent dealers state the same index, this index will be deemed the "Successor Inflation Index". If three responses are received and two or more leading independent dealers state the same index, this index will be deemed the "Successor Inflation Index". If fewer than three

gilt dieser Index als der „Nachfolgeinflationsindex“. Wenn weniger als drei Antworten erhalten werden oder kein Nachfolgeinflationsindex gemäß dieser Bedingung (ii) festgelegt wurde, verfährt die Berechnungsstelle gemäß der nachstehenden Bedingung (iii);

- (iii) wenn kein Ersatzindex oder Nachfolgeinflationsindex gemäß den voran stehenden Bedingungen (i) oder (ii) festgelegt wurde, legt die Berechnungsstelle einen geeigneten alternativen Index nach billigem Ermessen fest, und dieser Index gilt als „**Nachfolgeinflationsindex**“ oder
- (iv) wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass kein geeigneter alternativer Index zur Verfügung steht, so zahlt die Emittentin unter Benachrichtigung der Wertpapierinhaber gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen alle und nicht nur einen Teil der Wertpapiere zu deren Nennbetrag zurück.

(4) *Zurücksetzung des Inflationsindex.* Falls die Berechnungsstelle feststellt, dass der Inflationsindex zu einem beliebigen Zeitpunkt zurückgesetzt wurde oder wird, wird der zurückgesetzte Inflationsindex (der „**Zurückgesetzte Index**“) ab dem Zurücksetzungstag für die Berechnung des Standes des Inflationsindex verwendet; dabei nimmt die Berechnungsstelle Anpassungen an den Ständen des Zurückgesetzten Index vor, so dass der Zurückgesetzte Index die selbe Inflationsrate widerspiegelt, wie der Inflationsindex vor seiner Zurücksetzung.

(5) *Wesentliche Änderung vor einem Zinszahlungstag.* Wenn der Inflationsindex-Sponsor an oder vor einem Zinszahlungstag bekannt gibt, dass er an dem Inflationsindex eine wesentliche Änderung vornehmen wird, dann nimmt die Berechnungsstelle nur die Anpassungen des Inflationsindex vor, die erforderlich sind, damit der geänderte Inflationsindex weiter als Inflationsindex gilt.

(6) *Offenkundige Fehler bei Veröffentlichung.* Mit Ausnahme von Berichtigungen, die nach dem 3. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag veröffentlicht werden, kann die Berechnungsstelle, wenn sie innerhalb von 30 Kalendertagen nach Veröffentlichung des maßgeblichen Indexstandes feststellt, dass der Inflationsindex-Sponsor den Stand des Inflationsindex berichtigt hat, um einen offenkundigen Fehler bei der ursprünglichen Veröffentlichung zu beseitigen, die

responses are received or no Successor Inflation Index has been determined pursuant to this Condition (ii), the Calculation Agent will proceed in accordance with Condition (iii) below;

- (iii) if no replacement index or Successor Inflation Index has been determined under Conditions (i) or (ii) above, the Calculation Agent will determine an appropriate alternative index in its discretion and such index will be deemed a "**Successor Inflation Index**" or
- (iv) if the Calculation Agent determines that there is no appropriate alternative index, the Issuer shall redeem all and not only a part of the securities at their Principal Amount, notifying the security holders in accordance with § 11 of the General Conditions.

(4) *Rebasing of the Inflation Index.* If the Calculation Agent determines that the Inflation Index has been or will be rebased at any time, the Inflation Index as so rebased (the "**Rebased Index**") will be used for purposes of determining the level of the Inflation Index from the date of such rebasing; provided, however, that the Calculation Agent shall make adjustments to the levels of the Rebased Index so that the Rebased Index levels reflect the same rate of inflation as the Inflation Index before it was rebased.

(5) *Material Modification Prior to Interest Payment Date.* If, on or prior to the Interest Payment Date, the Inflation Index Sponsor announces that it will make a material change to the Inflation Index, then the Calculation Agent shall make only those adjustments to the Inflation Index necessary for the modified Inflation Index to continue as the Inflation Index.

(6) *Manifest Error in Publication.* With the exception of any corrections published after the 3rd day which is three Business Days prior to the relevant Interest Payment Date, if, within 30 calendar days of publication of the decisive index level, the Calculation Agent determines that the Inflation Index Sponsor has corrected the level of the Inflation Index to remedy a manifest error in its original publication, the Calculation Agent may, in its discretion, make such adjustments to the Issue Specific Conditions as it determines appropriate to

Emissionsspezifischen Bedingungen nach billigem Ermessen so anpassen, wie sie dies für angemessen hält, um der Berichtigung Rechnung zu tragen, und sie wird den Wertpapiergläubigern eine solche Anpassung gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitteilen.

(7) **Zinszahlungstage.** **[Im Fall einer kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperiode einfügen:** Mit Ausnahme der [ersten] [letzten] Zinszahlung sind die Zinsen] **[Im Fall von ausschließlich regulären Zinszahlungen einfügen:** Die Zinsen sind] **[im Fall von vierteljährlichen Zinszahlungen einfügen:** vierteljährlich] **[im Fall von halbjährlichen Zinszahlungen einfügen:** halbjährlich] **[im Fall von jährlichen Zinszahlungen einfügen:** jährlich] nachträglich am **[Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"), beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** und endend mit dem **[letzten Zinszahlungstag einfügen].**

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den nachstehenden kreditbezogenen Bestimmungen und den in § 5 enthaltenen Bestimmungen.

**[Im Fall von einem Referenzschuldner einfügen:** (8) *Ausfall der Verzinsung bei Eintritt eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (wie in § 4 definiert) (einschließlich) in Bezug auf den Referenzschuldner ein Kreditereignis (wie in § 4 definiert) ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine Kreditereignismitteilung, so werden Zinsen auf die Schuldverschreibungen weder für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist, noch für die nachfolgenden Zinsperioden gezahlt. Der entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.]

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern einfügen:** (8) *Reduzierung bzw. Ausfall der Verzinsung bei Kreditereignis.* Tritt nach Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und macht die Emittentin

account for the correction and will notify the security holders of any such adjustments in accordance with § 11 of the General Conditions.

(7) **Interest Payment Dates.** **[In case of a short or long first or last interest period insert:** With the exception of the [first] [last] payment of interest, interest] **[In case of Notes which have only regular interest payments insert:** Interest] shall be payable **[in case of quarterly interest payments insert:** quarterly] **[in case of semi-annual interest payments insert:** semi-annually] **[in case of annual interest payments insert:** annually] in arrear on **[insert Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), commencing on **[insert first Interest Payment Date]** and ending on **[insert last Interest Payment Date.]**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the following credit-linked provisions and the provisions set out in § 5.

**[in the case of a single Reference Entity, insert:** (8) *Cancellation of interest upon the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (as defined in § 4) (including), a Credit Event (as defined in § 4) occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), interest on the Notes shall neither be paid for the Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent Interest Periods. The cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.]

**[in the case of several Reference Entities, insert:** (8) *Reduction or cancellation of interest in case of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent, on the basis of a decision of the Determinations Committee, between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including), a Credit Event occurs with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes one or several Credit Event Notice(s) between the Issue



zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) eine bzw. mehrere Kreditereignismitteilung(en), so entspricht der Zinssatz für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist und für alle nachfolgenden Zinsperioden dem anfänglichen Zinssatz (wie in Absatz (1) oben festgelegt) multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist:

Referenzschuldner:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

Der teilweise oder ganz entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.]

(9) *Verschiebung des Zinszahlungstags.* Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung getroffen, kann die Emittentin den Zinszahlungstag um bis zu [70] [andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen] Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) bzw. europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten

Date (including) and the Maturity Date of the Notes (including), the Rate of Interest for the Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent Interest Periods shall be the initial Rate of Interest (as set out in para (1) above) multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates with respect to the Reference Entities, in relation to which a Credit Event has **not** occurred:

Reference Entity:	Reduction Rate:
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert Reference Entity]	[Insert Reduction Rate] per cent.
[Insert further Reference Entities]	[Insert further Reduction Rates] per cent.

The fully or partially cancelled claim to interest will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.]

(9) *Postponement of the Interest Payment Date.* If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Interest Payment Date by up to [70] [insert other number of calendar days] calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium (as defined in § 4) occurs on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the Issuer has

Kreditereignisbeobachtungstag ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung (wie in § 4 definiert) am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wie in § 4 definiert).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung (wie in § 4 definiert) in Bezug auf eine Verbindlichkeit [des] [eines] Referenzschuldners ein, auf die eine Nachfrist (wie in § 4 definiert) Anwendung findet, am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

Hat sich der Zinszahlungstag verschoben und veröffentlicht die Emittentin keine Kreditereignismitteilung ist die Emittentin nur verpflichtet, den entsprechenden Zinsbetrag zu zahlen, der ohne eine solche Verschiebung an dem ursprünglich vorgesehenen Zinszahlungstag zu zahlen gewesen wäre. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die Verschiebung des Zinszahlungstags bzw. des Fälligkeitstags zu zahlen.

Dabei gilt:

„Referenzschuldner“ (*Reference Entit[y][ies]*) und der "Referenzschuldnertyp" [des] [der] Referenzschuldner[s] bedeutet

Referenzschuldner:	Referenzschuldnertyp:
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]
[Referenzschuldner]	[Referenzschuldnertyp]

published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice (as defined in § 4) on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (as defined in § 4).]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European Sovereigns or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Failure to Pay (as defined in § 4) occurs with respect to the Obligation of [the] [a] Reference Entity, to which a Grace Period applies (as defined in § 4), on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the respective Interest Payment Date(s) is or are postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

If the Interest Payment Date is postponed and the Issuer does not publish a Credit Event Notice, the Issuer is only obliged to pay the respective amount of interest which would have been payable on the originally scheduled Interest Payment Date without such a postponement. The Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to the postponement of the Interest Payment Date or the Maturity Date.

Whereby:

"Reference Entit[y][ies]" and "Type of Reference Entity" of the Reference Entit[y][ies] means:

Reference Entity:	Type of Reference Entity:
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]
[insert Reference Entity]	[insert Type of Reference Entity]

einfügen]	einfügen]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]

oder [dessen] [deren] jeweilige(r) Nachfolger.

„**Nachfolger**“ (*Successor*) ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen hat, der vom Entscheidungskomitee benannte Nachfolger. Hat das Entscheidungskomitee keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger [eines] [des] Referenzschuldners getroffen, ist Nachfolger ein bzw. alle direkten oder indirekten Nachfolger des Referenzschuldners, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und auf Grundlage der Bestimmungen des Nachfolgers gemäß der von ISDA veröffentlichten Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

„**Zinsperiode**“ ist jeder Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„**Entscheidungskomitee**“ ist ein von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (oder einer Nachfolgerorganisation) („**ISDA**“) eingerichtetes Komitee, das aus Vertretern von Teilnehmern am Kapitalmarkt zusammen gesetzt ist und das in Bezug auf Kreditderivate bestimmte Entscheidungen trifft, wie in den Credit Derivatives Determinations Committee Rules in ihrer jeweils geltenden Form festgelegt ist.

„**Kreditereignismitteilung**“ (*Credit Event Notice*) ist eine schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger, dass ein Kreditereignis eingetreten ist, und die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird. Die Kreditereignismitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignismitteilung bezieht, muss im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses nicht mehr fortbestehen.

(10) *Berechnung des Zinsbetrags*. Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen bestimmten Zeitraum zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die

Entity]	Reference Entity]
[insert further Reference Entities]	[insert Type of Reference Entity]

or [their] [its] respective Successor.

„**Successor**“ is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor named by the Determinations Committee. If the Determinations Committee has not made a resolution with respect to a Successor of [a] [the] Reference Entity, the Successor is one or all direct or indirect Successor(s) of the Reference Entity, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and on the basis of the determinations of the Successor, in accordance with the Credit Derivatives Definitions published by ISDA, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

„**Interest Period**“ is each period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) or each period from an Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding).

„**Determinations Committee**“ is a committee established by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (or any successor organisation) („**ISDA**“) which comprises representatives of participants in the capital market and makes certain resolutions in connection with credit derivatives, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as amended from time to time.

„**Credit Event Notice**“ means a written notice from the Issuer to the Holders that a Credit Event has occurred and is published in accordance with § 11 of the General Conditions. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice does not need to continue on the date the Credit Event Notice becomes effective.

(10) *Calculation of Amount of Interest*. If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for any period of time such amount of interest shall be calculated by applying the rate of interest to the Specified

festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

(11) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**[falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

(i) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

(ii) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.

(11) *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 case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of

(i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and

(ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date, as the case may be.

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

**[falls Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 anwendbar ist einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (2) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

**[falls Actual/360 anwendbar ist einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year.]**

**[in case Actual/Actual (ISDA) or Actual/365 applies, insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

**[in case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (1) 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 (2) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[in case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, 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).]

### § 3 RÜCKZAHLUNG

### § 3 REDEMPTION

(1) *Rückzahlung*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen dieses § 3 und den in § 4 der Emissionsspezifischen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]** %.

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf [den] [einen] Referenzschuldner an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zu dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung veröffentlicht, kann die Emittentin den Fälligkeitstag um bis zu [70] **[andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) oder europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) oder osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, ist zusätzlich die**

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the following credit linked provisions and the provisions set out in this § 3 and in § 4 of the Issue Specific Conditions, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be the product of the Redemption Rate and the Principal Amount per Note. The "Redemption Rate" is **[insert redemption rate as a percentage]** per cent.

If an application has been filed with the Determinations Committee for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of [the] [a] Reference Entity prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and if the Determinations Committee has not reached a resolution on this application by the last ISDA Business Day prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the Issuer can postpone the Maturity Date by up to [70] **[insert other number of calendar days]** calendar days.

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Western European Sovereigns or Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

If a Potential Repudiation/Moratorium occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date shall be postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns or Emerging European Corporates:**

**folgende Bestimmung anwendbar:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und endet diese Nachfrist nicht an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismitteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

Soweit die Emittentin gemäß vorstehendem Absatz von ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen frei wird, hat sie den Gläubigern spätestens am Barausgleichstag den Barausgleichsbetrag je Schuldverschreibung zu zahlen.

Dabei gilt:

**[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines Referenzschuldners einfügen:** „Barausgleichstag“ ist der [30]. **[anderen Kalendertag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem die Emittentin die Kreditereignismitteilung gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitgeteilt hat.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt. Der „**Barausgleichskurs**“ beträgt **[festen Barausgleichskurs einfügen]** %.]

If a Potential Failure to Pay with respect to an Obligation, to which a Grace Period applies, occurs between the Issue Date (including) and the Scheduled Last Credit Event Observation Date (including) and this Grace Period does not end on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, then the Maturity Date is postponed to the [70]th **[insert other number of calendar days]** calendar day following the day on which the Grace Period expires.]

(2) *Consequence of the occurrence of a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee, a Credit Event occurs between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to [the] [a] Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer is released from its obligation to redeem the Notes on the Maturity Date at the Final Redemption Amount. The claim to redemption of the Final Redemption Amount will not revive due to the fact that the circumstances that triggered a Credit Event are remedied subsequently or cease to exist.

If the Issuer is released, according to the preceding paragraph, from its obligation to redeem the Notes, it must pay the Holders the Cash Settlement Amount per Note on the Cash Settlement Date at the latest.

Whereby:

**[in case of a fixed Cash Settlement Amount, and a single Reference Entity insert:** "Cash Settlement Date" is the [30]th **[insert other calendar day]** Calendar day following the calendar day on which the Issuer has published the Credit Event Notice, in accordance with § 11 of the General Conditions.

"**Cash Settlement Amount**" means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note. The "**Cash Settlement Rate**" shall be **[insert fixed Cash Settlement Rate]** per cent.]

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen: „Barausgleichstag“ ist der Fälligkeitstag.

„Barausgleichsbetrag“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ergibt.

Der "Barausgleichskurs" entspricht der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist. Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind dabei:

Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eintreten kann:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] %
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] %

]

[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen: „Barausgleichstag“ ist der [30]. [anderen Tag einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem gemäß den Vorgaben der Begriffsbestimmung „Marktwert“ (a) das ISDA Auktionsergebnis veröffentlicht wurde oder (b) die Berechnungsstelle den Marktwert ermittelt hat.

„Barausgleichsbetrag“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation des Nennbetrags je Schuldverschreibung mit dem Marktwert ergibt und mindestens Null beträgt. Vom Marktwert ist vor dieser Multiplikation der Kostensatz abzuziehen. Der "Kostensatz" entspricht der als Prozentsatz im Verhältnis zu dem Nennbetrag je Schuldverschreibung ausgedrückten Summe aller Kosten, Auslagen, Steuern und Abgaben, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung einer Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit

[in the case of a fixed Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert: "Cash Settlement Date" means the Maturity Date.

"Cash Settlement Amount" means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Cash Settlement Rate and the Principal Amount per Note.

"Cash Settlement Rate" means the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred. The relevant Reduction Rates are:

Reference Entity in relation to which a Credit Event may occur:	Reduction Rate:
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert Reference Entity]	[insert Reduction Rate] per cent.
[insert further Reference Entities]	[insert further Reduction Rates] per cent.

]

[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "Cash Settlement Date" is the [30]th [insert other day] calendar day following the day on which (a) the ISDA auction result was published or (b) the Calculation Agent determined the Market Value, in accordance with the definition "Market Value".

"Cash Settlement Amount" means an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of the Principal Amount per Note and the Market Value, which shall at least be zero. Prior to this multiplication the Cost Rate shall be deducted from the Market Value. The "Cost Rate" means the sum of all costs, expenses, taxes and duties which the Issuer incurs in connection with the redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith. The Issuer is obliged to, if the determination of the Market Value is not carried out by way of an auction but rather by the Calculation Agent, to give notification of the Cash Settlement Amount as well as all quotes obtained



zusammenhängender Handelspositionen entsteht. Die Emittentin ist verpflichtet, den Barausgleichsbetrag sowie, falls die Ermittlung des Marktwerts nicht im Wege einer Auktion sondern durch die Berechnungsstelle durchgeführt wird, alle im Rahmen der Ermittlung des Marktwerts eingeholten Quotierungen und die exakte Berechnung des Barausgleichsbetrages spätestens an dem Barausgleichstag gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen mitzuteilen.

„**Marktwert**“ (*Market Value*) bedeutet den wie folgt ermittelten und in Prozent ausgedrückten Wert:

- (a) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen eine Auktion zur Ermittlung des Marktwerts von Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] durchgeführt wurde, gilt der so ermittelte Wert als „Marktwert“ im Sinne der Begriffsbestimmung, falls die Berechnungsstelle diesen nach billigem Ermessen als Marktwert akzeptiert. Für den Fall des Eintritts eines Kreditereignisses in Form einer Restrukturierung wird die Berechnungsstelle die ISDA Auktion zu Grunde legen, die in Bezug auf das Laufzeitbandenddatum durchgeführt wurde, das dem planmäßigen Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen als nächstes folgt (bzw. wenn es dieses nicht gibt, die Auktion für das nächst frühere Laufzeitbandenddatum). Das Gleiche gilt, wenn ISDA ein Abwicklungsprotokoll hinsichtlich des [betroffenen] Referenzschuldners zum Zwecke der Feststellung des „Marktwertes“ veröffentlicht hat oder eine andere Bestimmung zur Ermittlung des „Marktwerts“ getroffen hat.
- (b) Für den Fall, dass von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen keine Ermittlung des Marktwerts gemäß Unterabschnitt (a) dieser Begriffsbestimmung durchgeführt wird, wird die Berechnungsstelle beginnend mit dem 28. ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung den Marktwert einer nach billigem Ermessen zu bestimmenden Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners [, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist,] berechnen (wobei die

for the determination of the Market Value and the exact calculation of the Cash Settlement Amount at the latest on the Cash Settlement Date, in accordance with § 11 of the General Conditions.

„**Market Value**“ means the value calculated and expressed as a percentage as follows:

- (a) If an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity [,in relation to which a Credit Event has occurred,] has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined as such is the "Market Value" within the meaning of the definition, if the Calculation Agent accepts this as the Market Value at its reasonable discretion. If a Credit Event occurs in the form of a Restructuring, the Calculation Agent shall take the ISDA auction as a basis which has been carried out in respect of the Maturity Band End Date, which subsequently follows the scheduled Maturity Date of the Notes (or if this does not exist, the auction for the next earlier Maturity Band End Date). The same applies if ISDA has published a settlement report in respect of the [affected] Reference Entity for the purpose of determining the "Market Value" or has created another provision for determining the "Market Value".
- (b) In the event that ISDA, or a company instructed by ISDA, does not determine the Market Value in accordance with subsection (a) of this definition, the Calculation Agent shall calculate, commencing with the 28th ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity [, in relation to which the Credit Event has occurred,] to be determined at its reasonable discretion (whereby the Calculation Agent may select such obligation which is relevant for the Issuer within the transaction which the

Berechnungsstelle stets diejenige Verbindlichkeit auswählen darf, die der Emittentin gegenüber im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat). Die Berechnungsstelle wird zu diesem Zweck Geldquotierungen (Bid Quotes), d.h. Ankaufsquotierungen (wenn möglich in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen) beginnend am Bewertungstag und, wenn notwendig, an jedem darauf folgenden bis zum zehnten auf den Bewertungstag folgenden ISDA-Geschäftstag einholen. Die Berechnungsstelle wird die Quotierungen nach Möglichkeit jeweils von mindestens 5 Händlern einholen. Sie wird den Marktwert auf der Grundlage der eingeholten Quotierungen nach billigem Ermessen und, in Bezug auf die Berechnung im Falle von mehreren Quotierungen oder von Quotierungen, die nicht den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen umfassen, gemäß den diesbezüglichen Regelungen der aktuellsten ISDA Credit Derivatives Definitions, bestimmen.]

„**Laufzeitbandenddatum**“ bedeutet den jeweils spätesten Fälligkeitstag für Verbindlichkeiten, die von einer ISDA Auktion umfasst sind.

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (European Corporates) oder nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear

Issuer has entered into in respect of a Credit Event relating to the Reference Entit[y][ies]). The Calculation Agent shall for this purpose obtain bid quotes i.e. purchase quotes (if possible in the amount of the Aggregate Principal Amount of the Notes) commencing on the Evaluation Date and, if necessary, on each subsequent ISDA Business Day following the Evaluation Date up to the tenth ISDA Business Day following the Evaluation Date. The Calculation Agent shall as far as possible obtain the quotes from at least five traders. It shall determine the Market Value on the basis of the obtained quotes at its reasonable discretion and, in respect of calculation in the case of several quotes or quotes which do not contain the Aggregate Principal Amount of the Notes, in accordance with rules of the most current ISDA Credit Derivatives Definitions in this respect.]

„**Maturity Band End Date**“ means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:]

„**Deliverable Obligation**“ means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream

- System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
- (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
- (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation
- (x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) oder
- (y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Zustimmungspflichtiges Darlehen**“ (*Consent Required Loan*))
- International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
- (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity[ies] ("**Specified Currency**"),
- (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than by payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation
- (x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") or
- (y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Consent Required Loan**")

übertragen werden kann, und

can be transferred, and

- (vii) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und
- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]
- (vii) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and
- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens,
- (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
- (ii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan,
- (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
- (ii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which

Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entity [y] [ies] ("**Specified Currency**"),

(iii) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),

(iii) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("**Not Contingent**"),

(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(v) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation

(x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) oder

(x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") or

(y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Zustimmungspflichtiges Darlehen**“ (*Consent Required Loan*))

(y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Consent Required Loan**")

übertragen werden kann, und

can be transferred, and

(vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice

dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

"**Deliverable Obligation**" means

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
  - (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
  - (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
  - (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
  - (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
  - (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or must be borne within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("**Specified Currency**"),
  - (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or

- oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
- (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),
- (vi) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (vii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und
- (b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii) keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]
- nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment) ("**Not Contingent**"),
- (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),
- (vi) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (vii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and
- (b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

**„Lieferbare Verbindlichkeit“** (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

- (a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) [des] [eines] Referenzschuldners,
  - (i) die kein Inhaberpapier ist, es sei denn, dass Rechte an diesem Inhaberpapier über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearing System übertragen werden („**Kein Inhaberpapier**“ (*Not Bearer*)),
  - (ii) die nicht nachrangig ist („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),
  - (iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen zahlbar ist oder im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das die Emittentin gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf ein Kreditereignis bei [dem] [den] Referenzschuldner[n] abgeschlossen hat („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),
  - (iv) die nicht infolge des Eintritts oder Nicht-Eintritts eines Ereignisses oder eines Umstandes (außer durch Zahlung) verringert werden kann („**Ohne Bedingung**“ (*Not Contingent*)),
  - (v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“

**[The following definition shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European Corporates:]

**"Deliverable Obligation"** means

- (a) any Obligation (as defined in § 4) of [the] [a] Reference Entity,
  - (i) which is Not Bearer, unless rights are transferred to this bearer via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system ("**Not Bearer**"),
  - (ii) which is not subordinated ("**Not Subordinated**"),
  - (iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency or comes into effect within the framework of the transaction which the Issuer has concluded, as the case may be, in respect of a Credit Event at the Reference Entit[y][ies] ("**Specified Currency**"),
  - (iv) which may not be reduced as a result of the occurrence or nonoccurrence of an event or circumstance (other than payment ("**Not Contingent**"),
  - (v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),



(*Transferable*)),

(vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

(x) an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten  
 („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) oder

(y) mit Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten  
 („**Zustimmungspflichtiges Darlehen**“ (*Consent Required Loan*))

übertragen werden kann, und

(vii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und

(viii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)) und

(b) die (i) in Höhe des Nennbetrags der Schuldverschreibungen zahlbar ist, (ii)

(vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation

(x) to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") or

(y) with the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Consent Required Loan**")

can be transferred, and

(vii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and

(viii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. An obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and

(b) which (i) is payable in an amount equal to the Principal Amount of the Notes (ii) is

keinem Gegenanspruch, keiner Einrede oder einem Aufrechnungsrecht [eines] [des] Referenzschuldners oder [eines] [des] maßgeblichen Primärschuldners ausgesetzt ist, und (iii) im Fall einer Qualifizierten Garantie, die keine Garantie einer Tochtergesellschaft ist und von dem Inhaber oder den Inhabern oder in deren Namen sofort gegenüber dem Referenzschuldner geltend gemacht oder eingefordert werden kann, ohne dass es der Anzeige der Nichtzahlung oder einer vergleichbaren formellen Voraussetzung bedürfe; die vorzeitige Fälligkeit einer Primärverbindlichkeit gilt nicht als formelle Voraussetzung.]

„**Qualifizierte Tochter Garantie**“ (*Qualifying Affiliate Guarantee*) bedeutet eine Qualifizierte Garantie des [maßgeblichen] Referenzschuldners, die der [maßgebliche] Referenzschuldner in Bezug auf eine Tochtergesellschaft des [maßgeblichen] Referenzschuldners abgibt, dessen stimmberechtigende Anteile der [maßgebliche] Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine durch eine Urkunde bewiesene Vereinbarung, gemäß derer sich [ein] [der] Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet (durch eine Zahlungsgarantie oder eine gleichwertige rechtliche Vereinbarung), alle Beträge zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und die zum Zeitpunkt des Kreditereignisses gegenüber nicht nachrangigen Verpflichtungen des Primärschuldners aus aufgenommenen Geldern in Form (i) einer Schuldverschreibung, Anleihe oder anderem Fremdkapitalwertpapiere („**Anleihe**“ (*Bond*)) oder (ii) eines Darlehens mit einer festen Laufzeit, eines revolvingenden Darlehens oder eines vergleichbaren Kredits („**Darlehen**“ (*Loan*)) einer Anleihe oder eines Darlehens nicht nachrangig ist und auf die die Definition von Verbindlichkeit (§ 4) bzw. Lieferbaren Verbindlichkeit (§ 3) zutrifft.

„**ISDA-Geschäftstag**“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und (nur falls die Referenzschuldner nordamerikanische Unternehmen (North American Corporates) sind) zusätzlich auch in New York) für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind, und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile von TARGET2 in Betrieb sind.

not subject to any counterclaim, defense or right of set off of [a] [the] Reference Entity or [an] [the] applicable Underlying Obligor and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity apart from the giving of any notice of nonpayment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement.]

„**Qualifying Affiliate Guarantee**“ means a Qualifying Guarantee of the [relevant] Reference Entity which the [relevant] Reference Entity shall issue in respect of an affiliate of the [relevant] Reference Entity, of which the Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.

„**Qualifying Guarantee**“ means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which [a] [the] Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the „**Underlying Obligation**“) for which another party is the obligor (the „**Underlying Obligor**“) and which is unsubordinated at the time of the Credit Event in relation to unsubordinated obligations of the Underlying Obligor from borrowed money in the form (i) of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security („**Bond**“) or (ii) a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan („**Loan**“) and for which the definitions of Obligations (§ 4) or Deliverable Obligation (§ 3) respectively apply.

„**ISDA Business Day**“ means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (only applicable if the Reference Entities are North American Companies) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET2 which are significant for settling payments in euro are in operation.

**§ 4**  
**KREDITEREIGNISBEZOGENE**  
**BESTIMMUNGEN**

[Auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Unternehmen (*European Corporates*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporates*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

„Vorgesehene **letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der **„Letzte Kreditereignisbeobachtungstag“** ist der **[Datum einfügen]**.

Ein „Kreditereignis“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„Nichtzahlung“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

„Insolvenz“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu

**§ 4**  
**CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS**

[The following definitions shall apply to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply with respect to Reference Entities which are European Corporates or North American Corporates.]

„Scheduled Last Credit Event Observation Date“ and „Last Credit Event Observation Date“ is **[insert date]**.

„Credit Event“ shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

„Failure to Pay“ means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations which is or are to be qualified, respectively, as an Obligation the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„Bankruptcy“ means if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;

bezahlen;

- |    |   |    |  |
|----|---|----|--|
| c) | [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (general assignment), Gläubigervergleich (arrangement) oder Insolvenzvergleich (composition) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;  | c) | [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its holders;  |
| d) | durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf ( <i>relief</i> ) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung ( <i>winding up</i> ) oder Liquidation ( <i>liquidation</i> ) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; | d) | a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; |
| e) | [ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;   | e) | [a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;   |
| f) | eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen  | f) | [a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or   |

oder ausgesetzt wird; oder

- g) ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

- g) an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in a) to f) (inclusive).

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill

(x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**  
(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer [im Falle von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldertypen zugehörig sind, einfügen: im Fall von europäischen Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, im Fall von nordamerikanischen Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie] [im Falle von ausschließlich europäischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Garantie] [im Falle von ausschließlich nordamerikanischen Unternehmen einfügen: Qualifizierten Tochter Garantie]), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: in the case of European Corporates, Qualifying Guarantee and, in case of North American Corporates, Qualifying Affiliate Guarantee] [in the case of European Corporates only, insert: a Qualifying Guarantee] [in the case of North American Corporates only, insert: a Qualifying Affiliate Guarantee]) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[Auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Western European Sovereigns:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern, die verschiedenen Referenzschuldertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die westeuropäische Staaten (Western European Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar.]

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Western European Sovereigns:]

Ein **„Kreditereignis“** (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen]

A **"Credit Event"** shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as

Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Zahlungsschwellenbetrag**“), entspricht.

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

„**Failure to Pay**“ means if, after the expiration of any applicable grace period, [the] [a] Reference Entity fails to make, when and where due, any payments under one or more Obligations, the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment Requirement**").

„**Repudiation/Moratorium**“ means if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

„**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**“ is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60]th **[insert another number of calendar days]** calendar days after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable grace period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] **[insert another number of calendar days]** days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case, (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

„**Restructuring**“ means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;



Kapitalbetrages oder einer Prämie;

- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**„Restrukturierungsverbindlichkeit“**  
(*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

**„Letzter Kreditereignungsbeobachtungstag“**  
ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der **"Vorgesehene letzte**

**"Restructuring Obligation"** is an Obligation which

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

**"Last Credit Event Observation Date"** shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the **"Scheduled Last**

**Kreditereignisbeobachtungstag**"); oder

- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
- (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

*(Repudiation/Moratorium-Extension Notice)* ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantgeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist.]

**[Auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereigns) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen**

**Credit Event Observation Date**"); or

- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
- (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money.]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference**

**zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die europäische Schwellenstaaten oder Staaten aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereigns*) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten**“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), entspricht.

„**Nachfrist**“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertage;
- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist

**Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which are Emerging European or Middle Eastern Sovereigns:]

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"**Obligation Acceleration**" means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

"**Failure to Pay**" means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"**Grace Period**" means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] **[insert another number of calendar days]** calendar days;
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of

mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

„**Potentielle Nichtzahlung**“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

„**Nachfrist-Bankarbeitstag**“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und
- (b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgestellt

less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Potential Failure to Pay**“ means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

„**Grace Period Business Day**“ is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

„**Repudiation/Moratorium**“ exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and
- (b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a

wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Schwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit einer solchen Verbindlichkeit an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag“** (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder
- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

- (a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

**„Restrukturierung“** (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten (**„Restrukturierungsverbindlichkeit“** (*Restructuring Obligation*)) in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung,

Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

**"Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or
- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

- (a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

**"Restructuring"** means that, with respect to one or more Obligations ("**Restructuring Obligation**") and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an

in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominated ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

„**Last Credit Event Observation Date**“ shall be the later of the following days:

- |  |  |
|--|--|
| <p>(a) der <b>[Datum einfügen]</b> (der „Vorgesehene <b>letzte Kreditereignisbeobachtungstag</b>“); oder</p>   | <p>(a) the <b>[insert date]</b> (the "<b>Scheduled Last Credit Event Observation Date</b>") ; or</p>   |
| <p>(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:</p> <p>(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder</p> | <p>(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:</p> <p>(i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and</p> <p>(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or</p>             |
| <p>(c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:</p> <p>(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und</p> <p>(ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.</p>                    | <p>(c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:</p> <p>(i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and</p> <p>(ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.</p> |

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"** is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form einer Anleihe zu qualifizieren ist **und**

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));
- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).]

**[Auf Referenzschuldner, die osteuropäische Unternehmen (Emerging European Corporates) sind, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** In Bezug auf Referenzschuldner, die osteuropäische

"**Obligation**" means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form of a Bond

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the Reference Entit[y][ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");
- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

**[The following definitions shall apply to Reference Entities who are Emerging European Corporates:**

**[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:** The following definitions are applicable with respect to Reference Entities which



Unternehmen (*Emerging European Corporates*) sind, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:]

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Nichtzahlung, Insolvenz, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

„**Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten**“ (*Obligation Acceleration*) bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten [des][eines] Referenzschuldners infolge einer Leistungsstörung oder eines ähnlichen Umstandes (gleich welcher Art), mit der Ausnahme von Zahlungsverzug, fällig gestellt werden, bevor sie anderweitig fällig geworden wären.

„**Nichtzahlung**“ (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [der] [ein] Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominated ist), entspricht.

„**Insolvenz**“ (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn

- a) [ein] [der] Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));
- b) [ein] [der] Referenzschuldner überschuldet ist (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;
- c) [ein] [der] Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich

are Emerging European Corporates:]

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to Pay, Bankruptcy, Repudiation/Moratorium or Restructuring with respect to [the] [a] Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determination Committee.

"**Obligation Acceleration**" means that one or more Obligations of [the][a] Reference Entity in an aggregate amount corresponding to not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of an event of default or other similar condition (however described), other than a payment default.

"**Failure to Pay**" means if, pursuant to the reasonable discretion of the Calculation Agent, [the] [a] Reference Entity fails to make, after the expiration of any applicable Grace Period, when and where due, any payments under one or more Obligations the aggregate amount of which is not less than USD 1,000,000 (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"**Bankruptcy**" exists if

- a) [a] [the] Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);
- b) [a] [the] Reference Entity is insolvent or unable to pay its debts or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding its inability generally to pay its debts as they become due;
- c) [a] [the] Reference Entity makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its Holders;

(*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;

- |    |  |    |   |
|----|--|----|---|
| d) | <p>durch oder gegen [einen] [den] Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (<i>relief</i>) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich [eines] [des] Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (<i>winding up</i>) oder Liquidation (<i>liquidation</i>) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;</p> | d) | <p>a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights was or is instituted by or against [a] [the] Reference Entity, or with respect to [a] [the] Reference Entity a petition is presented for its winding-up or liquidation and, in the case of any such proceeding or petition (A) either a judgment of insolvency or bankruptcy is rendered or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation is made or (B) the proceeding or petition is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;</p> |
| e) | <p>[ein] [der] Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;</p>   | e) | <p>[a] [the] Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;</p>   |
| f) | <p>eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens [eines] [des] Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder</p>   | f) | <p>[a] [the] Reference Entity has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or</p>   |
| g) | <p>ein auf [einen] [den] Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in a) bis f) (einschließlich) genannten Fällen</p>  | g) | <p>an event with respect to [a] [the] Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events</p>  |

vergleichbare Wirkung hat.

specified in a) to f) (inclusive).

„**Nachfrist**“ (*Grace Period*) bedeutet:

- (a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine Verbindlichkeit ursprünglich geltende Nachfrist;
- (b) wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist und die für die Verbindlichkeit maßgebliche Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet, beträgt die Nachfrist nicht mehr als [30] [**andere Anzahl von Kalendertagen einfügen**] Kalendertage;
- (c) wenn zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf diese Verbindlichkeit oder nur eine Nachfrist mit weniger als drei Geschäftstagen vorgesehen ist, dann gilt eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

„**Potentielle Nichtzahlung**“ (*Potential Failure to Pay*) bedeutet, dass [der] [ein] Referenzschuldner Zahlungsverpflichtungen aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten in einem Gesamtbetrag von mindestens US-Dollar 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), nicht erfüllt, wenn und wo sie fällig werden, wobei Nachfristen oder aufschiebende Bedingungen für den Beginn einer Nachfrist, die für solche Verbindlichkeiten gelten, nicht berücksichtigt werden.

„**Nachfrist-Bankarbeitstag**“ (*Grace Period Business Day*) ist jeder Kalendertag, an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte an dem/den für die Zahlung der maßgeblichen Verbindlichkeit geltenden Ort/Orten für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ (*Repudiation/Moratorium*) liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

- (a) ein Vertretungsberechtigter [des] [eines] Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer

„**Grace Period**“ means:

- (a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period with respect to payments under an Obligation;
- (b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable grace period cannot expire on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date, the grace period shall be less than [30] [**insert another number of calendar days**] calendar days;
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments on this Obligation or a grace period with respect to payments of less than three Business Days is applicable, a grace period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; however, such deemed grace period shall expire no later than on the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

„**Potential Failure to Pay**“ means the failure by [the] [a] Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) under one or more Obligations, without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any Grace Period applicable to such Obligations.

„**Grace Period Business Day**“ is any day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places valid for the payment of the relevant Obligation.

„**Repudiation/Moratorium**“ exists if both of the following events have occurred:

- (a) an authorized officer of [the] [a] Reference Entity or a governmental authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the

Verbindlichkeiten in einer mindestens US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Schwellenbetrag**“) entsprechenden Gesamtbetrag nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Schwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme (der Eintritt einer der Ereignisse unter (A) oder (B) ist ein „**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**“) und

validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**") or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement (the occurrence of one of the events under (A) or (B) shall be a "**Potential Repudiation/Moratorium**") and

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

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

„**Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag**“ (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) ist, für den Fall, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt,

"**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**" is, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Last Credit Event Observation Date,

- (a) wenn zu den Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Anleihen gehören, (A) der [60]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen] Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, oder (B) der erste Zahlungstag unter einer dieser Anleihen nach dem Kalendertag dieser Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium (oder, wenn dieser später folgt, der letzte Kalendertag einer gewährten Nachfrist), je nach dem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

- (a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) [60] [insert another number of calendar days] days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or

- (b) wenn zu den spezifizierten Verbindlichkeiten, auf die sich diese Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Anleihen gehören, der [60]. [**andere Anzahl von**

- (b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is [60] [**insert another number of calendar days**] days after the date of such Potential

**Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag einer solchen Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

(a) oder (b) der Nichtanerkennungs/Moratorium-Bewertungstag nicht nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag liegt, es sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

**„Restrukturierung“** (*Restructuring*) bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von US-Dollar 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt (einschließlich einer Vereinbarung mit oder Anordnung einer Regierungsbehörde), die für sämtliche Inhaber einer solchen Restrukturierungsverbindlichkeit bindend ist:

- (a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht entweder (1) gesetzliches

Repudiation/Moratorium;

provided that, in either case,

(a) or (b), the Repudiation/Moratorium Evaluation Date occurs no later than the Scheduled Last Credit Event Observation Date, unless the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice prior to the Last Credit Event Observation Date.

**"Restructuring"** means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than USD 10,000,000 (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a governmental authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation:

- (a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the subordination of such Restructuring Obligation to any other Obligation; or
- (e) a change of the currency or the composition of the payment of interest or principal to a currency which is not either (1) the legal tender of Germany, the

Zahlungsmittel in Deutschland, den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, Frankreich oder Italien; oder (2) gesetzliches Zahlungsmittel eines Staates ist, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von (x) Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von (y) Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von (z) Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

- (a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und
- (b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

„**Letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ ist der spätere der folgenden Tage:

- (a) der **[Datum einfügen]** (der „**Vorgesehene letzte Kreditereignisbeobachtungstag**“); oder
- (b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:
  - (i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
  - (ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmittelteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag

United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada, France or Italy; or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organization for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of (x) AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, (y) Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or (z) AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

„**Restructuring Obligation**“ means an Obligation which, in case of a Loan,

- (a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and
- (b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the consent of at least 2/3 of the holders.

„**Last Credit Event Observation Date**“ shall be the later of the following days:

- (a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or
- (b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:
  - (i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
  - (ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or

veröffentlicht hat; oder

- (c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:
- (i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und
- (ii) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.

- (c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:
- (i) the Credit Event, which is the subject of the Credit Event Notice, is a Failure to Pay that occurred after the Scheduled Last Credit Event Observation Date; and
- (ii) the Potential Failure to Pay in connection with this Failure to Pay occurs prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

**„Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung“**

(*Repudiation/Moratorium-Extension Notice*) ist eine unwiderrufliche Mitteilung durch die Emittentin an die Gläubiger, die gemäß § 11 der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht wird und in der eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben wird, die am oder nach dem Begebungstag und an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag erfolgt ist. Eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung muss eine angemessen detaillierte Beschreibung der Tatsachen enthalten, die für die Bestimmung des Eintritts einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium relevant sind und muss das Datum des Eintritts angeben. Die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, die Gegenstand der Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

**"Verbindlichkeit"** bedeutet eine Verbindlichkeit [eines] [des] Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten Garantie), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form (i) einer Anleihe oder (ii) eines Darlehens zu qualifizieren ist und

- (i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung [des] [der] Referenzschuldner[s] zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Nachfolgewährung, die die

**"Repudiation/Moratorium-Extension Notice"**

is an irrevocable notice from the Issuer to the Holders, which is published in accordance with § 11 of the General Conditions, that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date. A Repudiation/Moratorium-Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium-Extension Notice need not be continuing until the date the Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

**"Obligation"** means any obligation of [a] [the] Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts of borrowed money in the form (i) of a Bond or (ii) a Loan

- (i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the Reference Entit[y][ies] ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any successor currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan,

gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

- (ii) die nicht dem Recht des [betreffenden] Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**“ (*Not Domestic Law*)) und
- (iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des [betreffenden] Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners vorgesehen („**Keine Inlandsemission**“ (*Not Domestic Issuance*)).]

## § 5

### ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Stellt die Emittentin fest, dass es aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am maßgeblichen Fälligkeitstag in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern vorzunehmen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am maßgeblichen Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu

Switzerland, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

- (ii) that is not governed by the laws of the [relevant] Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and
- (iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or incurred, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the [relevant] Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the [relevant] Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the [relevant] Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").]

## § 5

### MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT BUSINESS DAY

(1) *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.

**[In case of Notes whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European



verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Kalendertag festgelegt und veröffentlicht wurde der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, den die Emissionsstelle als arithmetisches Mittel aus den ihr von vier führenden, im internationalen Fremdwährungshandel tätigen Banken angebotenen Briefkursen für die festgelegte Währung oder gegebenenfalls die Nachfolge-Währung für einen Kalendertag, der innerhalb eines angemessenen (wie von der Emissionsstelle in ihrem billigen Ermessen bestimmt) Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag liegt, oder (iii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(2) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"**Zahltag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) **[falls ein oder mehrere Finanzzentren geöffnet sein sollen einfügen:** Geschäftsbanken und

Central Bank for the most recent calendar day falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) which the Fiscal Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Fiscal Agent by four leading banks operating in the international foreign exchange market for the most recent calendar day falling within a reasonable (as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion) period of time prior to the relevant due date, or (iii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(2) *Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"**Payment Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System is open, and (ii) **[in case (a) relevant financial centre(s) shall be open, insert:** commercial banks and foreign exchange

Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[falls TARGET geöffnet sein soll einfügen: [und] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] geöffnet ist].**

**[falls der Zinsbetrag angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention, oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** vorgezogen wird] **[oder] [falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.]

markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]** **[in case TARGET shall be open, insert: [and] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] is open].**

**[if the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert: brought forward] [or] [in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert: [postponed] (as described above),** the Interest Amount shall be adjusted accordingly.]

**[if the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert: brought forward] [or] [in case Modified Following Business Day Convention, or Following Business Day Convention applies, insert: postponed] (as described above),** the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Principal Amount of the Notes is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.]

## 5. FORM OF FINAL TERMS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE)

### FORM OF THE FINAL TERMS MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Notes to be issued under the Credit Linked Notes Programme]

[Datum einfügen]  
[insert date]

#### Endgültige Bedingungen<sup>3</sup> Final Terms<sup>3</sup>

[Bezeichnung der relevanten Tranche der Schuldverschreibungen einfügen] (die Schuldverschreibungen)  
[insert title of relevant Tranche of Notes] (the Notes)

begeben aufgrund des  
issued pursuant to the

#### Credit Linked Notes Programme

der  
of

#### Erste Group Bank AG

[Erstausgabekurs][Ausgabekurs]: [ ] % [zuzüglich des in Teil B genannten Ausgabeaufschlags]  
[Initial] Issue Price: [ ] per cent. [plus the issue charge mentioned in Part B]

Begebungstag: [ ]<sup>4</sup>  
Issue Date: [ ]<sup>4</sup>

Serien-Nr.: [ ]  
Series No.: [ ]

Tranchen-Nr.: [ ]  
Tranche No.: [ ]

---

<sup>3</sup> Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100.000 (bzw. dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung) werden im Folgenden als **Wholesale-Schuldverschreibungen** bezeichnet. Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 (bzw. dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung) werden im Folgenden als **Retail-Schuldverschreibungen** bezeichnet.  
*In the following, Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000 (or its foreign currency equivalent) will be referred to as **Wholesale Notes**. In the following, Notes with a Specified Denomination of less than Euro 100,000 (or its foreign currency equivalent) will be referred to as **Retail Notes**.*

<sup>4</sup> 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.  
*The Issue Date is the date of issue and payment of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.*

## WICHTIGER HINWEIS

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 (4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt in seiner jeweils geltenden Fassung, geändert durch etwaige Nachträge (der "**Prospekt**") über das Credit Linked Notes Programme (das "**Programm**") der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**") gelesen werden. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge zum Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin ([www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen](http://www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen)) eingesehen werden und Kopien des Prospekts sowie etwaiger Nachträge zum Prospekt sind kostenlos während der üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Emittentin (Erste Group Bank AG, Graben 21, A 1010, Wien, Österreich) erhältlich. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt sowie dieser Endgültigen Bedingungen erhältlich. [Eine Zusammenfassung für diese Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>5</sup>

## 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 by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010 and must be read in conjunction with the relevant Base Prospectus as supplemented from time to time pertaining to the Credit Linked Notes Programme (the "**Programme**") of Erste Group Bank AG (the "**Issuer**"). The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer ([www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen](http://www.erstegroup.com/de/Capital-Markets/Prospekt/Anleihen)) and copies of the Prospectus and any supplement thereto may be obtained free of charge during normal business hours at the registered office of the Issuer (Erste Group Bank AG, Graben 21, A 1010, Vienna, Austria). Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements thereto and these Final Terms. [A summary of this issue is annexed to these Final Terms.]<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Nur im Fall von Retail-Schuldverschreibungen einfügen.  
*Insert only in case of Retail-Notes.*

**TEIL A – EMISSIONSBEDINGUNGEN**  
**PART A – TERMS AND CONDITIONS**

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sind in dem Prospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen sowie die nachfolgend aufgeführten Emissionsspezifischen Bedingungen [sowie eine [deutschsprachige] [englischsprachige] Übersetzung].

*The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") are the General Conditions contained in the Prospectus and the Issue Specific Conditions set out below [and a [German] [English] language translation thereof].*

**[Im Fall von kreditbezogenen Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz sind die maßgeblichen Angaben der Option I (einschließlich der darin enthaltenen maßgeblichen weiteren Optionen) zu wiederholen und maßgebliche Leerstellen zu vervollständigen.**

***In the case of credit linked Notes with a fixed interest rate the relevant provisions of Option I (including relevant further options set out therein) shall be replicated and relevant placeholders shall be completed.]***

**[Im Fall von kreditbezogenen Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz sind die maßgeblichen Angaben der Option II (einschließlich der darin enthaltenen maßgeblichen weiteren Optionen) zu wiederholen und maßgebliche Leerstellen zu vervollständigen.**

***In the case credit linked Notes with a variable interest rate the relevant provisions of Option II (including relevant further options set out therein) shall be replicated and relevant placeholders shall be completed.]***

**[Im Fall von kreditbezogenen Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind die maßgeblichen Angaben der Option III (einschließlich der darin enthaltenen maßgeblichen weiteren Optionen) zu wiederholen und maßgebliche Leerstellen zu vervollständigen.**

***In the case of credit linked Notes without periodic interest payments the relevant provisions of Option III (including relevant further options set out therein) shall be replicated and relevant placeholders shall be completed.]***

**[Im Fall von kreditbezogenen Schuldverschreibungen mit einem inflationsgebundenen Zinssatz sind die maßgeblichen Angaben der Option IV (einschließlich der darin enthaltenen maßgeblichen weiteren Optionen) zu wiederholen und maßgebliche Leerstellen zu vervollständigen.**

***In the case of credit linked Notes with an inflation linked interest rate the relevant provisions of Option IV (including relevant further options set out therein) shall be replicated and relevant placeholders shall be completed.]***

**TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**  
**PART B – OTHER INFORMATION**

**GRUNDLEGENDE INFORMATIONEN**  
**ESSENTIAL INFORMATION**

**Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind**

***Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering***

- Mit Ausnahme [der an [den] [die] Manager zu zahlenden Gebühren] [des wirtschaftlichen Interesses [des Managers] [der Manager]] [des von ● mit der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangenen [Swapvertrags] [Derivatevertrags]] [– falls vereinbart –] haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

*Save for [the fees payable to the Manager] [the commercial interests of the Manger[s]] [the [swap] [derivatives] agreement ● and the Issuer have entered into with regard to the Notes] [if any], so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.*

- Andere Interessen **[Einzelheiten angeben]**  
**[specify details]**  
*Other Interests*

**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge<sup>6</sup>**  
***Reasons for the Offer and use of Proceeds<sup>6</sup>***

[ ]

Geschätzter Nettoerlös<sup>7</sup>  
*Estimated Net Proceeds<sup>7</sup>*

[ ]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission  
*Estimated Total Expenses of the Issue*

[ ]

**INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN WERTPAPIERE**

***INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED OR ADMITTED TO TRADING***

**Wertpapierkennnummern**

***Security Codes***

- ISIN [ ]  
*ISIN*
- Wertpapierkennnummer (WKN) [ ]  
*German Security Code*
- Sonstige Wertpapierkennnummer [ ]  
*Any Other Security Code*

---

<sup>6</sup> Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "Use of Proceeds" im Prospekt. Falls der Nettoerlös nicht für die allgemeinen Finanzierungszwecke der Emittentin verwendet werden soll, sind diese Gründe einzufügen. Nicht auszufüllen im Fall von Wholesale Schuldverschreibungen.

*See the section entitled "Use of Proceeds" in the Prospectus. If the net proceeds shall not be applied for the for general funding purposes of the Issuer, insert those reasons. Not to be completed in case of Wholesale Notes*

<sup>7</sup> Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke vorgesehen sind, sind dieses aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

*If proceeds are intended to be used for more than one means of use they will need to be split up and presented in order of priority.*

**Informationen über die vergangene und künftige Bonität des [Nicht anwendbar] Basiswerts und dessen Volatilität**  
**Information about the past and future credit-worthiness of the [Not applicable] underlying and its volatility**

[Einzelheiten über die vergangene und künftige Bonität [des] [der] Referenzschuldner[s] und [dessen] [deren] Volatilität[en] können auf [der] [den] folgenden Bildschirmseite[n] abgerufen werden.

Referenzschuldner	Bildschirmseite
[Referenzschuldner einfügen]	[relevante Bildschirmseite oder andere Informationsquelle angeben]
[Referenzschuldner einfügen]	[relevante Bildschirmseite oder andere Informationsquelle angeben]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Bildschirmseiten oder andere Informationsquellen angeben]

*Detailed information about the past and future credit-worthiness and volatilities of the Reference Entity[ies] can be obtained from the following Screenshot Page[s].*

Reference Entity	Screen Page
[insert Reference Entity]	[specify relevant Screen Page or other information source]
[insert Reference Entity]	[specify relevant Screen Page or other information source]
[insert additional Reference Entities]	[specify additional Screen Page or other information source]

**Emissionsrendite**

[Nicht anwendbar] [[ ] % per annum für den Fall, dass kein Kreditereignis eintritt]

**Issue Yield**

[Not applicable] [[ ] per cent. per annum in case no credit event has occurred]

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  
*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 relating to these forms of representation*

Nicht anwendbar

*Not applicable*

Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen, welche die Grundlage für die Schaffung/Emission der Schuldverschreibungen bilden  
*Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created and/or issued*

[Einzelheiten angeben]  
[specify details]

**KONDITIONEN DES ANGEBOTS<sup>8</sup>**

<sup>8</sup> Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.  
*To be completed in case of a public offers of Retail-Notes.*

## **TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER<sup>9</sup>**

### **Konditionen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

#### ***Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer***

Angebotskonditionen **[Einzelheiten angeben]**  
*Conditions, to which the offer is subject* **[specify details]**

Gesamtsumme der Emission/des Angebots. Ist diese nicht festgelegt, Beschreibung der Regelungen und Angabe des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des Angebotsbetrags **[Einzelheiten angeben]**  
*Total amount of the issue/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]**

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung Antragsverfahrens **[Einzelheiten angeben]**  
*The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process* **[specify details]**

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und des Verfahrens für die Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Antragsteller **[Einzelheiten angeben]**  
*A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants* **[specify details]**

Mindest- und/oder maximale Zeichnungshöhe (ausgedrückt als Anzahl der Wertpapiere oder aggregierte Anlagesumme) **[Einzelheiten angeben]**  
*Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of securities or aggregate amount to invest)* **[specify details]**

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung **[Einzelheiten angeben]**  
*Method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities* **[specify details]**

Umfassende Beschreibung der Modalitäten und des Termins für die öffentliche Bekanntgabe der Angebotsergebnisse **[Einzelheiten angeben]**  
*A full description of the manner and date in which results of the offer are to be made public* **[specify details]**

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorkaufsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte **[Einzelheiten angeben]**  
*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]**

#### **Verteilungs- und Zuteilungsplan<sup>9</sup>** ***Plan of Distribution and Allotment<sup>9</sup>***

Werden die Wertpapiere gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten und ist eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, so ist diese Tranche anzugeben. **[Einzelheiten angeben]**  
*If the offer is being made simultaneously in the markets of two or* **[specify details]**

---

<sup>9</sup> Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.  
*To be completed in case of a public offers of Retail-Notes.*



more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.

Verfahren für die Benachrichtigung der Zeichner über den ihnen zugeteilten Betrag und Hinweis darauf, ob mit dem Handel schon vor einer solchen Benachrichtigung begonnen werden kann. **[Einzelheiten angeben]**

*Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made.* **[specify details]**

**Preisfestsetzung<sup>10</sup>**  
**Pricing<sup>10</sup>**

Angabe des Preises, zu dem die Wertpapiere voraussichtlich angeboten werden, oder der Methode, nach der der Preis festgesetzt wird, und des Verfahrens für seine Bekanntgabe. **[Einzelheiten angeben]**

*An indication of the expected price at which the securities will be offered or the method of determining the price and the process for its disclosure.* **[specify details]**

Angabe etwaiger Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden **[Einzelheiten angeben]**

*Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.* **[specify details]**

**PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME<sup>11</sup>**  
**PLACING AND UNDERWRITING<sup>11</sup>**

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Plazierern in den einzelnen Ländern des Angebots **[Einzelheiten angeben]**

*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.* **[specify details]**

**Vertriebsmethode**  
**Method of Distribution**

- Nicht syndiziert  
*Non-Syndicated*
- Syndiziert  
*Syndicated*

**Übernahmevertrag**  
**Subscription Agreement**

Datum des Übernahmevertrags **[ ]**  
*Date of Subscription Agreement*

Hauptmerkmale des Übernahmevertrags **[Einzelheiten angeben]**  
*General Features of the Subscription Agreement* **[specify details]**

**Einzelheiten bezüglich [des Managers] [der Manager]**

---

<sup>10</sup> Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.  
*To be completed in case of a public offers of Retail-Notes.*

<sup>11</sup> Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.  
*To be completed in case of a public offers of Retail-Notes.*

**Details with Regard to the Manager[s]**

Manager

**[Namen und Adresse(n)  
des Managers bzw. der  
Manager angeben]  
[specify name(s) and  
address(es) of  
Manager(s)]**

Manager[s]

- Feste Übernahmeverpflichtung  
*Firm Commitment*
- Ohne feste Übernahmeverpflichtung  
*Without Firm Commitment*

Kursstabilisierender Manager

**[Einzelheiten angeben]  
[Keiner]  
[specify details] [None]**

*Stabilising Manager*

**Provisionen und geschätzte Gesamtkosten**

**Commissions, Concessions and Estimated Total Expenses**

- Management- und Übernahmeprovision  
*Management and Underwriting Commission*

[ ] % des Gesamtnenn-  
betrags  
[ ] per cent. of the  
Aggregate Principal Amount

- Verkaufsprovision  
*Selling Concession*

[ ] % des Gesamtnenn-  
betrags  
[ ] per cent. of the  
Aggregate Principal Amount

- Andere  
*Other*

[ ] % des Gesamtnenn-  
betrags  
[ ] per cent. of the  
Aggregate Principal Amount

Gesamtprovision

[ ] % des Gesamtnenn-  
betrags  
[ ] per cent. of the  
Aggregate Principal Amount

*Total Commission and Concession*

**BÖRSENNOTIERUNG[EN], ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN  
LISTING[S] ADMISSION[S] TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS**

**Börsenzulassung[en]**

**[Ja] [Nein]  
[Yes] [No]**

**Listing[s]**

- Frankfurt am Main
  - Regulierter Markt  
*Regulated Market*
  - Freiverkehr  
*Open Market*
- Geregelter Markt "*Bourse de Luxembourg*"  
Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
- Stuttgart
  - Regulierter Markt  
*Regulated Market*
  - Freiverkehr  
*Open Market*
- Wien  
*Vienna*

- Amtlicher Handel  
*Official Market*
- Geregelter Freiverkehr  
*Second Regulated Market*
- Andere Wertpapierbörse [ ]  
*Other Stock Exchange*

**Termin der Zulassung[en]** [ ]  
***Date of Admission[s]***

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel<sup>12</sup> [ ]  
*Estimate of the total expenses related to the admission to trading<sup>12</sup>*

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, an denen [ ]  
nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen  
Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen  
werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind<sup>13</sup>  
*All 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<sup>13</sup>*

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als [Nicht anwendbar]  
Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels [Einzelheiten einfügen]  
Geld- und Briefkursen schaffen, und Beschreibung des  
wesentlichen Inhalts ihrer Zusage<sup>14</sup>  
*Name and address of the entities which have committed themselves [Not applicable] [specify  
to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity details]  
through bid and offer rates and description of the main terms of their  
commitment<sup>14</sup>*

**ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**  
***ADDITIONAL INFORMATION***

**Rating[s]**  
***Rating[s]***

Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [das folgende  
Rating] [die folgenden Ratings]<sup>15</sup>:

<sup>12</sup> Nicht auszufüllen im Fall von Retail-Schuldverschreibungen.  
*Not to be completed in case of Retail-Notes*

<sup>13</sup> Im Fall einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungible ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht auszufüllen im Fall von Wholesale-Schuldverschreibungen.  
*In case of an increase, which is fungible with a previous issue it must be indicated that the original notes are already admitted to trading. Not to be completed in case of Wholesale-Notes.*

<sup>14</sup> Nicht auszufüllen im Fall von Wholesale-Schuldverschreibungen.  
*Not to be completed in case of Wholesale-Notes*

<sup>15</sup> Falls die Schuldverschreibungen unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben, sind diese Ratings einzufügen. Bei Retail-Schuldverschreibungen ist eine kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde einzufügen.  
*If the Notes have been rated independently of the Programme insert such ratings. In case of Retail-Notes need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.*

[The Notes have not been rated] [The Notes have been rated as follows:]<sup>15</sup>

[Einzelheiten darüber 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, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, registriert ist (gemäß dem aktuellen Verzeichnis der registrierten Ratingagenturen, das auf der Internetseite der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) veröffentlicht ist) oder die Registrierung beantragt hat.]

[Insert details on whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu))) pursuant to Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16th September, 2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EC) no 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11th March, 2011 or has applied for registration.]

## Verkaufsbeschränkungen Selling Restrictions

TEFRA  
TEFRA

TEFRA C  
TEFRA C

Weitere Verkaufsbeschränkungen  
Additional Selling Restrictions

[Nicht anwendbar]  
[Einzelheiten einfügen]  
[Not applicable] [specify detail]

## Zustimmung zur Verwendung des Prospekts Consent to the Use of the Prospectus

Angebotszeitraum, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Von [●] (einschließlich) bis [●] (ausschließlich)]

[From [●] (inclusive) to [●] (exclusive)]

Weitere Bedingungen für die Verwendung des Prospekts

Further conditions for the use of the Prospectus

[Nicht anwendbar]  
[Einzelheiten einfügen]  
[Not applicable] [specify details]

## [Börsennotierung Listing

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Börsenzulassung der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen angeben]**) erforderlich sind.

These Final Terms comprise the details required to list the issue of Notes described in these Final Terms pursuant to the Programme (as from **[specify issue date of the Notes]**).

**[Informationen von Seiten Dritter  
Third Party Information**

**[relevante Informationen angeben]** wurde[n] aus **[relevante Informationsquelle angeben]** exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Angaben korrekt wiedergegeben wurden und nach Wissen der Emittentin und – soweit für sie aus den von **[relevante Informationsquelle angeben]** veröffentlichten Angaben ersichtlich – keine Auslassungen beinhaltet, die die wiedergegebenen Angaben inkorrekt oder irreführend gestalten würden.

**[specify relevant information]** has been extracted from **[specify relevant source of information]**.  
*The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, as far as it is aware and is able to ascertain from information published by [specify relevant source of information], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]*

Im Namen der Emittentin unterzeichnet

*Signed on behalf of the Issuer*

Von:  
By:  
Im Auftrag  
*Duly authorised*

Von:  
By:  
Im Auftrag  
*Duly authorised*

## 6. ERSTE GROUP BANK AG

### 6.1 INTRODUCTION

Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**") is registered as a joint-stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) (the "**Companies Register**") at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) and has the registration number FN 33209 m. The registered office of Erste Group Bank is Graben 21, A-1010 Vienna, Austria, and its telephone number is +43-50100-0.

The legal predecessor of Erste Group Bank was established in 1819 as an association savings bank (*Vereinssparkasse*) under the name "Verein der Ersten österreichischen Spar-Casse" and, as the name suggests, was the first savings bank in Austria. It was subsequently renamed "DIE ERSTE österreichische Spar-Casse-Bank" and transferred its banking business into a stock corporation with the name "DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft" ("**Die Erste**") in 1993. Die Erste changed its name to "Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG" in October 1997, following the merger of GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen ("**GiroCredit**") and Die Erste, which resulted in the creation of the then second largest banking group in Austria. In August 2008, the Austrian retail and SME banking activities of Erste Group Bank were de-merged and continued to operate under the name Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Oesterreich**"), while the parent company changed its name to Erste Group Bank AG. Erste Group Bank operates as the parent company and remains the sole company of Erste Group listed on a stock exchange in the EEA.

### 6.2 BACKGROUND

Erste Group is a leading banking group focused on retail and corporate customers in Austria and CEE. Erste Group offers its customers a broad range of services that, depending on the particular market, includes deposit and current account products, mortgage and consumer finance, investment and working capital finance, private banking, investment banking, asset management, project finance, international trade finance, trading, leasing and factoring. Erste Group is among the leading banking groups in Austria, the Czech Republic, Romania and Slovakia by assets, total loans and total deposits, and has significant operations in Hungary, Croatia and Serbia. It serves approximately 16.5 million customers across Austria and its core CEE markets through a region-wide network of approximately 2,800 branches. As of 31 December 2013, Erste Group had 45,670 employees (full-time equivalents) worldwide (of which 1,524 (full-time equivalents) were employed by Erste Group Bank). Erste Group Bank is also the central institution (*Zentralinstitut*) of the Austrian Savings Banks Sector. As of 31 December 2013, Erste Group had EUR 199.9 billion in total assets.

"**Erste Group**" consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, BCR in Romania, Slovenská sporiteľňa in Slovakia, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia, and, in Austria Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund (see "Haftungsverbund"), Erste Group Immorent AG, and others. On 29 April 2013, Erste Group completed the sale of Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank.

### 6.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK

As of 31 December 2012, the nominal share capital of Erste Group Bank amounted to EUR 789,137,294 and was divided into 394,568,647 no-par value voting bearer shares (ordinary shares), each of which represents a notional value of EUR 2.00 per share in the nominal share capital. Following a capital increase in July 2013 in the amount of EUR 70,462,706 (as compared to 31 December 2012) the total nominal share capital of Erste Group Bank amounted to EUR 859,600,000, divided into 429,800,000 no-par value voting bearer shares (ordinary shares) as of 31 December 2013.

Erste Group Bank's shares are listed and officially traded (Amtlicher Handel) on the Vienna Stock Exchange, the Prague Stock Exchange and the Bucharest Stock Exchange.

## 6.4 BUSINESS OVERVIEW

### Strategy

Erste Group's aims are to strengthen its market position in its core markets through the following strategies while maintaining its focus on strict cost management:

**Sharpen geographic focus on Austria and the Eastern part of the EU.** Erste Group's geographic focus in its retail and corporate banking business is aimed at its core markets located in Austria and the Eastern part of the EU and countries expected to join the EU. Erste Group intends to continue to strengthen its focus on this region, including in potential new markets in the Eastern part of the EU, such as Poland, while reducing the breadth of its service offerings in locations beyond these countries, such as the Ukraine. In particular, Erste Group intends to focus on the following elements:

- *Local customer lending funded by local deposits.* Together with a broader offering of local savings and pension products, Erste Group is working to promote self-funding from local deposits in order to achieve a balance between deposits and loans across currencies and geographies in those core markets where such self-funding from local deposits not already occurs. Erste Group's focus on sustainability means that going forward, among other things, it will limit foreign currency loans to customers who have corresponding foreign currency income or who are appropriately hedged against currency volatility by other instruments.
- *Strengthening corporate banking relationships.* Erste Group strives to strengthen its relationships with its large local and international corporate and SME banking customers. Erste Group's aim is for its corporate customers to choose it as their principal bank and regard Erste Group as their first and primary point of contact for all of their banking needs. To cater to their different requirements, SMEs and local corporate customers are served locally in branches or separate commercial centres while large corporate customers are serviced by Group Corporate and Investment Banking. Erste Group plans to expand its advisory services, with a focus on supporting its corporate customers in capital markets transactions and complementing the financing activities in the real estate business.

**Continue to focus on customer business in core region.** The basis of Erste Group's banking operations is its customer business in CEE, and while its geographic focus is on Austria and the Eastern part of the EU and countries expected to join the EU, Erste Group aims to expand its capital markets and interbank activities as well as its public sector business to be able to meet its customers' needs as effectively as possible.

- *Capital markets' activities tailored to customers' needs.* Erste Group intends to tailor its capital markets business to the specific needs of its retail and corporate customers as well as government entities and financial institutions to which it provides capital markets services. This includes providing customers with professional access to capital markets and support for their trading activities. Erste Group's capital market activities for retail and corporate customers are intended to concentrate on key markets such as Austria, the Czech Republic, Germany, Slovakia, Romania, Hungary and Croatia. For its institutional clients, Erste Group intends to offer further support by designated teams of specialists in Germany, Poland, Turkey, Hong Kong and London for a selected range of products. Helping to develop more efficient capital markets in certain of the countries where Erste Group operates is an important strategic objective, particularly against the background of new regulatory guidelines which require local funding of the banking business.
- *Balanced approach to growth of public sector business.* Transport and energy infrastructure and municipal services remain prerequisites for sustainable economic growth in the regions in which Erste Group is active. Therefore, Erste Group intends to further support its municipal, regional and sovereign public sector customers in their infrastructure, development and project financing as well as capital markets transactions.

In the future, Erste Group aims to bundle its resources in its core markets and to continue to focus on investments in sovereign bonds issued by Austria and countries in CEE. In that way, Erste Group intends to follow a balanced approach to growing its public sector business while focusing on infrastructure development and job creation in its core markets.

- *Interbank business focussed on banks in core markets.* Erste Group's interbank business aims to play an integral role in meeting the liquidity needs of Erste Group's customers. With its focus on banks that operate in Erste Group's core markets, bank exposures are intended in the future to be held for liquidity or balance sheet management purposes or to directly support Erste Group's customer business.

## Relationship with Austrian Savings Banks

The Savings Banks Sector comprises all savings banks in Austria except for Unicredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**"), which is legally organised as a savings bank and participates in the savings banks deposit insurance system. The Sparkassen-Prüfungsverband, Vienna, is the statutory auditor of the savings banks.

The Banking Act requires savings banks to maintain with Erste Group Bank, as the central institution (*Zentralinstitut*) of the savings bank group, a specified amount of their savings deposits and other Euro deposits ("**Liquidity Reserve**"). Despite a legal change that permits the savings banks to keep their Liquidity Reserves with banks other than the relevant central institution, as of 31 December 2013 Erste Group Bank was a net liquidity provider to the savings banks on a consolidated basis.

Erste Group Bank provides a wide range of services and products to the savings banks and their customers. These services and products include syndication services, risk management advice, support in legal matters, retail mortgage, investment fund products, portfolio and asset management services, as well as securities-related services and a common IT platform and a common management reporting system.

## Haftungsverbund

In 2002, the Haftungsverbund was formed pursuant to the *Grundsatzvereinbarung* among the majority of the member banks in the Austrian Savings Banks Sector ("**Haftungsverbund 1**"). The Haftungsverbund 1, as an integral part of the joint marketing strategy and co-operation of the Savings Banks Sector, is based on three pillars:

- A uniform business and market policy, including, inter alia, joint product development and centralisation of processing functions, a uniform risk policy (including standardised credit risk classification), coordinated liquidity management and common standards of control;
- a joint early-warning system designed to identify financial difficulties at member savings banks at an early stage, which also provides support mechanisms, including intervention in management to prevent such member savings banks from becoming insolvent; and
- a cross-guarantee for certain liabilities of member savings banks.

In 2007 and 2008, Erste Group Bank entered into further agreements, including a (first) supplementary agreement (*Zusatzvereinbarung*), with all members of the Savings Banks Sector (except for Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) ("**Haftungsverbund 2**"). These agreements confer on Erste Group Bank, on a contractual basis, the possibility to exercise a controlling influence over these savings banks. They were approved by the Austrian competition authority as mergers (*Zusammenschluss*) within the meaning of the EU Merger Regulation and the Austrian Cartel Act (*Kartellgesetz*). These mergers are designed to further strengthen the group's unity and performance, in particular by taking a joint approach in the development of common management information and control systems and integration of central functions. The Steering Company participates, inter alia, in appointing members of the management board, approves the annual budget and investment plans and approves the general business policy principles of the shareholders.

In 2013, Erste Group Bank entered into a further (second) agreement (*Zweite Zusatzvereinbarung*) with all members of the Savings Banks Sector (including Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) ("**Haftungsverbund 3**"). The focus of this agreement is the



fulfilment of the new regulatory requirements and the strengthening of the group steering: especially concerning risk management, liquidity management, capital management.

Pursuant to the agreements for the Haftungsverbund 3 (i.e. the *Grundsatzvereinbarung*, the *Zusatzvereinbarung* and the *Zweite Zusatzvereinbarung*), Haftungsverbund GmbH ("**Steering Company**") is vested with the power to set the common risk policies of its members and to monitor and enforce adherence to these policies. The 48 Austrian savings banks (including Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich but excluding Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) hold the entire share capital of the Steering Company. Erste Group Bank effectively controls the Steering Company through its 63.5 *per cent.* interest (held directly or indirectly through its wholly-owned subsidiary Erste Bank Oesterreich and several Austrian savings banks in which Erste Bank Oesterreich holds majority interests) in the share capital and nomination rights for the board of managing directors (*Geschäftsführung*). The Steering Company is responsible for resolving on measures to support member savings banks in financial difficulties, to make, as a trustee of the Haftungsverbund 3, compensation payments to customers, and to enforce certain information and control rights vis-à-vis member savings banks. In addition to the provisions of the agreements for the Haftungsverbund 3, activities of the Haftungsverbund 3 are also governed by several rule books setting forth detailed provisions in the fields of risk management, treasury, internal control and audit.

The Steering Company has five corporate bodies: the board of managing directors (*Geschäftsführung*), the executive committee (*s-Steuerungsvorstand*), the advisory board (*Beirat*), the shareholders' committee (*Gesellschafterausschuss*), and the shareholders' meeting (*Gesellschafterversammlung*). The board of managing directors comprises four managing directors, two of whom are nominated by Erste Bank Oesterreich and two of whom are nominated by the other member savings banks. The chairman of the board of managing directors, who is nominated by Erste Bank Oesterreich, casts the deciding vote in the event of a deadlock. The *s-Steuerungsvorstand* consists of 14 members, 7 members are nominated by Erste Group and Erste Bank Oesterreich and 7 members are nominated by shareholders in which Erste Group does not hold a direct interest and/or an indirect interest of more than 50 *per cent.* The chairperson, who is nominated by Erste Group casts the deciding vote in the event of a deadlock. The *s-Steuerungsvorstand* is primarily responsible for the validity, the amendment and the supplementation of the Rulebooks. The shareholders' committee consists of fifteen members, eight of whom are nominated by Erste Bank Oesterreich and seven of whom are nominated by the member savings banks. The shareholders' committee is primarily responsible for advising and assisting the savings banks with regard to questions concerning the application of the *Zusatzvereinbarung* and the *Zweite Zusatzvereinbarung* and for providing mediation in the event of disputes concerning the *Zusatzvereinbarung* and the *Zweite Zusatzvereinbarung* that arise between the Steering Company and the shareholders or among the shareholders. In order to implement joint business and marketing strategies, working committees for various fields have been established, such as internal audits, accounting, infrastructure and risk management. The chairperson of each working committee is an employee of Erste Group Bank or Erste Bank Oesterreich.

The Haftungsverbund 3 is designed to enable a common risk management approach and implementation across the Savings Banks Sector. This includes establishing general principles of business conduct, the determination of risk capacity for each member savings bank and the setting of risk limits. The Steering Company's governance rights include the following: prior approval by the Steering Company of appointments to the management boards of member savings banks; prior approval by the Steering Company of annual budgets and capital expenditure plans; prior approval of significant changes of a member savings bank's business; and, in the event of continuing non-compliance with material provisions of the agreements and policies of the Haftungsverbund 3, imposition of sanctions and ultimately expulsion from the Haftungsverbund 3.

The member savings banks share an IT platform and a common management reporting system. This allows the Steering Company to generate comprehensive reports regarding the operations and financial condition of each member savings bank, data regarding key performance indicators as well as risk profiles on both an individual savings bank and an aggregate basis. Depending on the information being collected, these analyses are performed on a quarterly, monthly and even daily basis.

A key focus of the Haftungsverbund 3 is the early warning system. If the risk monitoring systems indicate that a member savings bank could experience financial difficulties, the Steering Company will alert this member savings bank and discuss remedial measures. To date, the Haftungsverbund 3 has been able to deal with situations of concern through the early warning system.

If a member encounters financial difficulties, the Steering Company has the power to intervene in the management of the affected member savings bank and to require other member savings banks to provide such support and assistance as the Steering Company determines. Support measures shall be taken if, from the Steering Company's point of view, it is reasonable to expect that without such support, a need for early intervention (*Frühinterventionsbedarf*) pursuant to sec 71a Austrian Banking Act exists requiring the FMA to impose early intervention measures. Such need for early intervention exists if a credit institution (which is subject to the BIRG) does not meet or is likely to violate ("likely breach") the capital and liquidity requirements under the CRR. Such support measures include, *inter alia*, the implementation of certain restructuring measures, the engagement of outside advisors, injections of liquidity, the granting of subordinated loans, the assumption of guarantees, the contribution of equity, the review of the credit portfolio, and the restructuring of the risk management. In providing any such support measures, the Steering Company may require that the management board of a member savings bank in financial difficulties is supplemented by additional members until the financial difficulties have been resolved or that individual members of the management board of such member savings bank be removed and substituted.

In case of any need for financial contributions in the context of support measures, each of the member savings banks has made a commitment to contribute funds on the basis of the maximum amount pursuant to the regulatory requirements set forth by Article 84(6) CRR based on a contractually defined key. In the event of assistance, any individual member of the Haftungsverbund 3 is only obliged to contribute to the extent that such contribution does not result in a violation of the regulatory requirements applicable to that member of the Haftungsverbund 3. Furthermore, in order to secure the financial support that is to be provided to member savings banks facing economic difficulties at the request of the Steering Company, the member savings banks agreed that a part of the funds has to be ex-ante financed in the form of special funds, whereas the Steering Company alone has access to these special funds and is obliged to use all other options available before availing itself of the special funds.

In the event that a member savings bank becomes insolvent, the other members guarantee, through the Steering Company, the payment of all amounts owed to customers by the insolvent member, including:

- all deposits (as defined in sec 1 (1)(1) of the Austrian Banking Act);
- all monetary claims based on credit balances resulting from funds left in an account or from temporary positions in the course of banking transactions and repayable according to the applicable legal and contractual provisions; and
- all monetary claims from the issuance of securities,

unless the relevant amounts are owed to a credit institution. This guarantee is also subject to the cumulative limit on members' obligations.

Each of the member savings bank has made a commitment to contribute funds of 1.5 *per cent.* of the member's risk-weighted assets, determined on a non-consolidated basis and based on the most recently approved financial statements of the member, plus 75% of the member's anticipated pre-tax profits for the current financial year in the event of insolvency of a member savings bank. In the event of assistance, any individual member of the Haftungsverbund 3 is only obliged to contribute to the extent that such contribution does not result in a violation of the regulatory requirements applicable to that member of the Haftungsverbund 3.

Each member savings bank has a right to terminate the *Grundsatzvereinbarung* and the supplementary agreements if it notifies Erste Group Bank within a period of twelve weeks after the occurrence of a change of control at Erste Group Bank. A change of control at Erste Group Bank is defined as any acquisition of more than 25% of the voting rights in outstanding shares of Erste Group Bank by a non-member of the Savings Bank Sector. If a termination of the *Grundsatzvereinbarung*, the *Zusatzvereinbarung* and/or the *Zweite Zusatzvereinbarung*

becomes effective, the relevant member savings bank would cease to be a member of the Haftungsverbund 3.

Erste Group's consolidated financial statements as of and for the fiscal year ended 31 December 2013 comprise all members of the Savings Banks Sector. In May 2010, Erste Bank Oesterreich and Allgemeine Sparkasse Oberösterreich entered into a separate cross-guarantee agreement. In 2013 the Allgemeine Sparkasse Oberösterreich entered with all other Savings Banks into the *Zweite Zusatzvereinbarung*.

## **Erste Group's Segments**

The segment report of Erste Group complies with IFRS presentation and measurement requirements and shows the results of Erste Group's reportable segments. It is based on IFRS 8 operating segments, which adopts the management approach. Accordingly, segment information is prepared on the basis of internal reporting information that is regularly reviewed by the chief operating decision maker, i.e. the Management Board of Erste Group Bank, to assess the performance of the reportable segments and to make decisions regarding the allocation of resources.

The segment report 2013 consists of four reportable segments that reflect Erste Group's internal management reporting systems: Retail & SME, Group Corporate & Investment Banking, Group Markets and Group Corporate Center. As of the beginning of 2014, Erste Group's reporting segments have been changed.

**Retail & SME.** The Retail & SME segment comprises the business activities that are in the responsibility of the retail and corporate network across Erste Group's geographical operations focusing on local customer business. To improve transparency and in accordance with the geographical presence of Erste Group's banking and other financial institutions, the Retail & SME segment is divided into the geographical areas of the core markets Austria and CEE. The geographical area Austria is further split into Erste Bank Oesterreich (including majority-owned participations) and the remaining savings banks consolidated under the Haftungsverbund. The geographical area CEE consists of the retail and SME business activities in the Czech Republic, Romania, Slovakia, Hungary, Croatia, Serbia and Ukraine (sold as of 29 April 2013).

**Group Corporate & Investment Banking (GCIB).** The Group Corporate & Investment Banking (GCIB) segment includes Erste Group's large corporate business, the commercial real estate business, especially of Erste Group Bank and Erste Group Immorent AG, equity capital markets (from the second quarter 2012), the investment banking activities in CEE and the International Business (covering all investment and lending activities outside Erste Group's core markets, i.e. the branch offices in London, Hong Kong, New York, Stuttgart and Berlin).

**Group Markets.** The Group Markets (GM) segment comprises the divisionalised business units Group Treasury and Group Capital Markets (except Equity Capital Markets, which has been allocated to the segment GCIB from the second quarter 2012 onwards) and includes the treasury activities of Erste Group Bank, the CEE subsidiaries, the foreign branch offices as well as the business from Erste Asset Management.

**Corporate Center.** The Group Corporate Center (GCC) segment mainly comprises all non-core and centrally managed business activities. These include internal service providers for the Group (such as facility management, IT and procurement) and the Asset and Liability Management of Erste Group Bank. Other components of this segment include the banking taxes paid by Erste Group Bank and impairments on participations.

The segment structure is aligned with Erste Group's management approach. This leads to a somewhat lower Group contribution from the CEE subsidiaries (the geographic segments), as part of their local results are according to the management approach allocated to the segments GCIB and GM.

### ***Retail & SME***

The Retail & SME segment comprises the business activities that are in the responsibility of the retail and corporate network across Erste Group's geographical operations focusing on local customer business. Targeted customers are mainly private individuals, micro businesses, small and medium-sized enterprises, free professions and public sector companies. According to the geographical presence of Erste Group's banking and other financial institutions, the Retail & SME

segment is divided into the geographical areas of the core markets Austria and CEE. The geographical area Austria is further split into Erste Bank Oesterreich (including majority-owned participations) and the remaining savings banks consolidated under the cross-guarantee system (Haftungsverbund). The geographical area CEE consists of the retail and SME business activities in the Czech Republic, Romania, Slovakia, Hungary, Croatia, Serbia and Ukraine (sold as of 29 April 2013).

### **Erste Group's Retail and SME Business in Austria**

Erste Bank Oesterreich, together with the Savings Banks, forms one of the largest banking groups in Austria. In the core business areas, i.e., deposits and lending, emphasis is on private and local corporate customers and public authorities. 3.4 million customers are served through a network of approximately 970 branches, 33 commercial customer centers, eight branches particularly designed for company founders, and 18 private banking advisory centers.

The product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, tailor-made financial solutions (including special financing for infrastructure products for municipalities) are offered to local authorities and clients in the non-profit sector.

### **Erste Bank Oesterreich**

In addition to Erste Bank Oesterreich itself, the Erste Bank Oesterreich geographical segment includes the Austrian savings banks in which Erste Bank Oesterreich holds majority interests (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl) as well as Erste Bank Oesterreich's real estate and mortgage business. s-Bausparkasse, which focuses on financing for retail customers and non-profit and commercial developers, is a key contributor to the real estate and mortgage business.

Erste Bank Oesterreich's business is focused on retail and corporate customers as well as the public sector. In addition, Erste Bank Oesterreich maintains a private banking unit that is among the market leaders in Austria.

In its business with retail customers, the most important products are housing loans and micro loans as well as current accounts, term deposits, savings accounts and a variety of asset management products. By volume, housing loans are predominantly granted by s-Bausparkasse. For its various deposit products, Erste Bank Oesterreich offers a variety of service innovations, such as smart-phone apps for savings accounts and internet banking. Moreover, Erste Bank Oesterreich offers insurance products in cooperation with Vienna Insurance Group and leasing products in cooperation with Erste Group's subsidiary EBV Leasing.

The following table sets out summary financial information for the Erste Bank Oesterreich subsegment for the years ended 31 December 2013 and 2012:

<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>	<b>Year ended</b>	
	<b>31 December</b>	
	<b>2013 audited</b>	<b>2012 audited</b>
Pre-tax profit/loss	257.8	255.1
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	184.4	192.4
Cost/income ratio <sup>(1)</sup> in %	61.8	64.5
Return on equity <sup>(2)</sup> in %	14.4	15.0

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

(1) The term *cost/income ratio* included in this section means the ratio of operating expenses (general administrative expenses) as a percentage of operating income (the sum of net interest income, net fee and commission income and net trading result).

(2) The term return on equity (ROE) included in this section is calculated as net profit/loss attributable to owners of the parent divided by the average attributed shareholders' equity allocated to the subsegment. The average attributed equity of each subsegment represents the economic capital of the subsegment, which is assigned on the basis of credit risk, market risk and operational risk.

### **Savings Banks/Haftungsverbund**

The Savings Banks geographical segment includes 43 Austrian savings banks (excluding Erste Group Bank, Erste Bank Oesterreich, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl but including Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) with 736 branch offices across the country. The Savings Banks are universal banks serving retail customers, self-employed professionals and SMEs as well as corporate customers, the public sector and non-profit organisations. The Savings Banks' close cooperation in certain key business areas is reflected in their common corporate identity and harmonised business and market practices.

Erste Group Oesterreich holds no or only minor shareholdings in these Savings Banks, but these banks are consolidated due to their membership in the *Haftungsverbund*. As described above, savings banks that are majority-owned by Erste Bank Oesterreich (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl) are included in the Erste Bank Oesterreich geographical segment.

The following table sets out Erste Group's direct and indirect ownership in savings banks that are consolidated due to their membership in the *Haftungsverbund* and included in the Savings Banks subsegment as of 31 December 2013:

	Ownership in %
Sparkasse Mühlviertel-West	40.0
Allgemeine Sparkasse Oberösterreich	29.8
Steiermärkische Bank und Sparkasse	25.0
Kärntner Sparkasse	25.0
Sparkasse Voitsberg-Köflach	5.0

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013

The following table sets out summary financial information for the Savings Banks subsegment (consisting of those savings banks which as a result of their membership in the *Haftungsverbund* are consolidated) for the years ended 31 December 2013 and 2012:

in EUR million (unless otherwise indicated)	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
Pre-tax profit/loss	190.6	202.3
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	22.8	21.5
Cost/income ratio in %	69.2	68.7
Return on equity in %	5.7	5.8

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Erste Group's Retail and SME Business in CEE**

#### **Czech Republic**

The Czech Republic geographical segment primarily includes the retail and SME business of Česká spořitelna and its subsidiary operations. Česká spořitelna is a universal bank serving approximately 5.3 million retail and SME clients. As of 31 December 2013, it operated a network of 653 branches and 1,530 ATMs and transactional terminals. The network also includes 22 mortgage centers, 14 regional corporate centers for SME clients, and a total of 25 centers for private banking clients (including Erste premier). Česká spořitelna is a leading retail bank in the Czech Republic and the largest among Erste Group's operations in CEE. In addition to its universal and private banking services, it is also active in fund management, securities trading, factoring and foreign exchange dealing.

Česká spořitelna maintained its leading position in 2013 in retail banking and continued to rank among the three largest banks in terms of total assets. As of 31 December 2013, the bank's market share by total assets remained stable and represented 19% (source: CNB).

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of the Czech Republic business, of which Česká spořitelna represents a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

in EUR million (unless otherwise indicated)	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
Pre-tax profit/loss	623.7	656.2
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	493.6	518.0
Cost/income ratio in %	44.8	43.8
Return on equity in %	37.8	40.9

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Romania**

The Romania geographical segment primarily includes the retail and SME business of Banca Comercială Română (BCR) and its subsidiaries. BCR is the leading financial services group in Romania. As of 31 December 2013, the bank served approximately 3.2 million retail and corporate customers through its network of 563 branches and 22 commercial centers, online and phone banking. BCR also operates the largest national network of ATMs and POS terminals, numbering approximately 2,200 and approximately 13,300 units, respectively, as of the end of December 2013. In addition to its full array of retail and corporate banking services, BCR is also active in the leasing, pension fund and brokerage business and maintains a private banking unit.

In 2012, the Romania geographical segment incurred a pre-tax loss of EUR 378.6 million which was primarily attributable to a higher level of risk provisions for loans and advances and a decrease in the operating result (operating income (the sum of net interest income, net fee and commission income and net trading result) minus general administrative expenses). Following a significant decline in risk provisions and general administrative expenses, the pre-tax profit stood at EUR 7.6 million in 2013.

As of December 2013, BCR was the market leader in terms of total assets (18%), retail loans (18%) retail deposits (18%) and in corporate loans (20.8%), while ranking second in corporate deposits (12.8%) (source: Romanian Banking Association). BCR's retail business concentrated on secured lending and on resuming the sales of consumer loans in local currency. BCR's corporate business focused on the selective lending to large corporate customers in the energy industry, manufacturing businesses, infrastructure projects as well as export and other sectors driven by foreign direct investments and SME customers. In addition, financing of the public sector and municipalities and co-financing EU-funded projects remained a priority of BCR throughout 2013.

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of the Romania business, of which BCR represents a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

in EUR million (unless otherwise indicated)	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
Pre-tax profit/loss	7.6	(378.6)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	127.9	(294.3)
Cost/income ratio in %	40.6	46.6
Return on equity in %	19.3	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

## **Slovakia**

The Slovakia geographical segment primarily includes the retail and SME business of Slovenská sporiteľňa and its subsidiaries. Slovenská sporiteľňa has the longest tradition of providing services as a savings bank in Slovakia. By the end of December 2013, the bank served approximately 2.4 million clients, equaling roughly 50% of the Slovak population, through a network of 292 branches and 769 ATMs. Slovenská sporiteľňa also maintains a private banking unit.

Slovenská sporiteľňa's product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, savings and investment products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. At the end of December 2013, Slovenská sporiteľňa had a market share of 20% by total assets. (Source: National Bank of Slovakia)

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Slovakia, of which Slovenská sporiteľňa represents a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	222.2	210.6
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	173.8	169.3
Cost/income ratio in %	44.0	43.9
Return on equity in %	42.4	39.4

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

## **Hungary**

Erste Group's Hungary geographical segment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Hungary. Erste Bank Hungary operates a network of 135 branches and commercial centers and 421 ATMs. Erste Bank Hungary also maintains a private banking unit. As of 31 December 2013, Erste Bank Hungary served approximately 900,000 customers. At the end of December 2013, Erste Bank Hungary had a market share of 7% by total assets. (Source: National Bank of Hungary)

The product range comprises mainly housing finance, consumer and corporate loans, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, specialised programmes and consulting is offered for entrepreneurs and local corporate customers, as well as tailor-made financial services for municipalities and the non-profit sector.

In 2011, the Hungarian government enacted legislation that allowed for loans denominated in foreign currencies, such as Euro, U.S. dollar and Swiss francs to be converted to Hungarian forint at below market rates, which contributed to the significant pre-tax loss in the year 2011. During 2012, Erste Bank Hungary continued to operate in an environment of unstable regulatory and legal conditions, while customer demand for loans and banking services in the Hungarian market continued to decline. In addition to the disproportionate banking tax introduced in 2010 (more than 0.5% of adjusted total assets) initially intended as a temporary measure, now labelled as a permanent element of the tax system, the Government imposed a levy on financial transactions on the banking sector in 2012. This levy is effective from 2013 on, followed by a substantial increase of the respective tax rates in June 2013 in order to contain the fiscal deficit. Governmental measures relating to the regulation of foreign exchange mortgage lending combined with a stagnant economy led to a decrease in new lending volumes in the market by 80% compared to pre-crisis levels. As a consequence, Erste Bank Hungary adjusted the size of its operations and improved the efficiency of its processes. Erste Bank Hungary continued to reduce its portfolio of loans denominated in Swiss francs.

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Hungary, of which Erste Bank Hungary represents a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	(107.7)	(46.2)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(108.9)	(55.1)
Cost/income ratio in %	41.7	41.2
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Croatia**

Erste Group's Croatia geographical segment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Croatia and its subsidiaries. Erste Bank Croatia is among the country's largest universal banks and serves approximately one million customers through its nationwide network of 150 branches and distribution channels, such as internet, mobile communications and ATMs. In addition, Erste Bank Croatia distributes a broad range of related financial products in the areas of asset management, life insurance, securities brokerage, leasing and pension funds, and operates a private banking unit.

The product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, tailor-made financial solutions (including special financing for infrastructure products for municipalities) are offered to local authorities and clients in the non-profit sector. As of 31 December 2013, the market shares in total assets, retail loans and retail deposits amounted to 15%, 14%, and 13%, respectively (source: CrNB).

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Croatia, of which Erste Bank Croatia represents a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	(8.6)	55.5
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(10.8)	23.7
Cost/income ratio in %	40.9	40.4
Return on equity in %	—	8.2

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Serbia**

Erste Bank Serbia's geographical segment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Serbia. Erste Bank Serbia has approximately 300,000 customers and a network of 68 branches and commercial centers for corporate customers. Erste Bank Serbia focuses primarily on catering to the traditional banking needs of a broad retail and mid-market corporate customer base, which has allowed it to establish a strong presence in Serbia's major business centers.



The product range comprises mainly mortgages, cash and consumer loans, personal accounts, credit and debit cards, direct banking services, investment and savings products, and consulting and sale of financial market products. In addition, local corporate customers are also offered short- and long-term financing, domestic and international payment operations, project financing, and letters of credits and guarantees. As of 31 December 2013, the market shares in total assets amounted to 3% (source: NBSE).

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Serbia, of which Erste Bank Serbia forms a major part, for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended 31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	8.3	8.5
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	6.3	7.8
Cost/income ratio in %	64.4	63.6
Return on equity in %	11.9	18.8

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Ukraine**

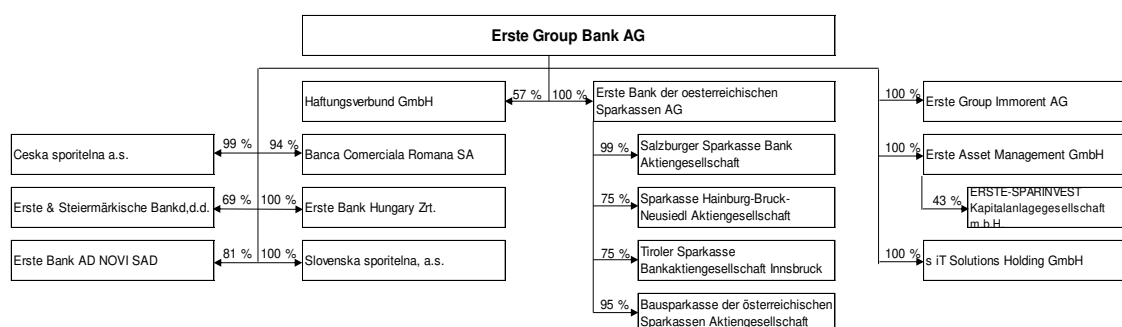
On 29 April 2013, Erste Group finalised the sale of 100% of Erste Bank Ukraine to the owners of FIDOBANK. The subsidiary has been deconsolidated. The Ukraine geographical segment therefore includes only the results of the first quarter 2013.

	Year ended 31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	(9.4)	(44.1)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(9.4)	(44.3)
Cost/income ratio in %	247.1	215.0
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Subsidiaries**

Erste Group Bank is the parent company of Erste Group. The following chart gives a simplified overview of the structure of Erste Group, showing the material direct and indirect subsidiaries of Erste Group Bank. For the purpose of this chart, "Erste Group" does not include the Austrian savings banks that are required to be consolidated under IFRS into Erste Group's results as a result of their membership in the *Haftungsverbund* and in which Erste Group Bank holds either a minority interest or no equity stake at all:



The online brokerage ex Brokerjet Bank AG will be merged into Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG later this year.

Source: Internal information. The information is presented as of the date of the Prospectus.

## Group Corporate and Investment Banking

The Group Corporate & Investment Banking segment includes Erste Group's large corporate business, the commercial real estate business, especially of Erste Group Bank and Erste Group Immorent AG. In addition, this segment comprises equity capital markets (from the second quarter 2012), the investment banking activities in CEE and the International Business (covering all investment and lending activities outside Erste Group's core markets, i.e. the branch offices in London, Hong Kong, New York, Stuttgart and Berlin).

The full range of banking services is provided to large corporate customers as well as institutional and public sector customers. The division employs some 1,050 professionals, who combine industry and product expertise with local knowledge, and offers services in debt financing, equity capital markets, mergers and acquisitions, debt advice, acquisition finance, infrastructure finance, project finance, syndication, real estate development, lending and leasing, as well as transaction banking. The division cooperates closely with the capital markets as well as the retail & SME network.

The following table sets out summary financial information for the Group Corporate and Investment Banking segment for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended 31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	(245.6)	(58.3)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(224.2)	(55.6)
Cost/income ratio in %	35.8	33.5
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

## Group Markets

The Group Markets segment comprises the divisionalised business units Group Treasury and Group Capital Markets (except Equity Capital Markets, which has been allocated to the segment GCIB from the second quarter 2012 onwards) and includes the treasury activities of Erste Group Bank, the CEE subsidiaries, the foreign branch offices as well as the business from Erste Asset Management.

In the case of institutional clients, GM covers the full customer relationship and all interactions with the clients. GM is the internal trading unit for all classic treasury products (such as FX, commodities and money market) and capital market products (such as bonds, interest rate derivatives, credit and equity products).

The following table sets out summary financial information for the Group Markets segment for the years ended 31 December 2013 and 2012:

	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	253.4	297.4
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	197.1	227.6
Cost/income ratio in %	47.8	42.2
Return on equity in %	51.1	65.0

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

### **Group Corporate Center**

The Group Corporate Center (GCC) segment mainly comprises all non-core and centrally managed business activities. These include internal service providers for the Group (such as facility management, IT and procurement) and the Asset and Liability Management of Erste Group Bank AG. Other components of this segment include the banking taxes paid by Erste Group Bank AG and impairments on participations.

The following tables set out summary financial information for the Group Corporate Center segment for the years ended 31 December 2013 and 2012.

Group Corporate Center	Year ended	
	31 December	
	2013 audited	2012 audited
<b>in EUR million (unless otherwise indicated)</b>		
Pre-tax profit/loss	(817.9)	(357.2)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(791.7)	(227.5)
Cost/income ratio in %	196.0	100.8
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2013 and 2012

## **6.5 CURRENT REGULATORY TOPICS**

### **Activities in the context of changes in regulatory requirements**

EU and national laws, regulations, policies and interpretations of laws relating to the banking sector and financial institutions have come under increased scrutiny by legislators, regulators and advisory bodies and are continuously evolving and changing, especially in levels of adequate capitalisation and leverage. Many of these changes or anticipated developments, including the recent proposal of a single supervisory mechanism and more integrated banking union within the EU, have affected and will continue to affect the regulatory environment of Erste Group's business significantly. Erste Group's business is characterized by regulatory requirements to maintain certain capital and liquidity ratios, which may require Erste Group to reduce its risk-weighted assets, may limit the further growth of Erste Group's business or may require Erste Group to obtain additional capital or liquid funds in the future. Further, regulatory developments frequently expose Erste Group to additional costs and liabilities, require it to change how it conducts its business or may otherwise have a negative impact on its business, the products and services it offers and the value of its assets. If Erste Group is unable to increase its regulatory capital ratios sufficiently, its ratings may drop and its cost of funding may increase.

Since 2010, Erste Group has been scrutinising the impacts of the planned regulatory changes commonly known as Basel III (or, respectively, CRD IV/CRR on an EU level). The Group has established a group-wide Basel III programme, which ensures that all requirements arising from the CRD IV and from related national and international regulations are implemented in complete and timely manner across the entire Group. The programme includes a stream covering capital requirements, changes in risk-weighted asset (RWA) calculations, counterparty credit risk (CCR), and the new capital charge for credit value adjustments (CVA). Further streams focus on new legal requirements for regulatory capital, new disclosure requirements, the new liquidity rules, the introduction of a leverage ratio as well as transitional provisions for phasing out capital instruments, based on definitions within the CRD IV/CRR.

Due to the established programme structure, Erste Group has an integrated view on all requirements arising from CRD IV/CRR. Furthermore, a close alignment is being undertaken with programmes focusing on other internal or regulatory requirements in the areas of risk and accounting, such as the IFRS 9 project.

Regarding changes in risk-weighted assets according to CRD IV/CRR, Erste Group has actively participated since 2010 in the semi-annual Quantitative Impact Study ("QIS") which is co-ordinated by Austrian and European regulatory authorities. Erste Group has completed several calculations to evaluate the impact of the new accord on its risk-weighted assets, both within and beyond the scope of the QIS exercises.

Erste Group calculated as well the CRD IV/CRR compliant liquidity ratios which also will be collected within the scope of the planned exercises. The Group has made several calculations to assess the status of the entities with regards to these ratios, and the necessary preparation for the future regulatory reporting is currently underway.

Regulatory changes for the internal model approach to market risk according to CRD III became effective for Erste Group at year-end 2011. The inclusion of stressed value-at-risk (VaR) and event risk (for equity-related risks) into the internal model was developed and received approval from regulators after a successful audit by the Austrian regulator in the fourth quarter of 2011.

The CRD IV/CRR entered into force 1 January 2014.

### **Capital requirements for systemically relevant European banking groups**

In the context of the on-going sovereign debt crisis the EBA evaluated the capital requirements of systemically relevant banking groups across the EU. EBA then defined a minimum core tier-1 ratio of 9% (according to EBA definition) to be fulfilled by 30 June 2012. Based on the calculation methodology defined by EBA, Erste Group had achieved a 9.9% core tier-1 ratio as of 30 June 2012. On 16 December 2013, EBA recently published the results of a transparency exercise across European banks. Based on this transparency exercise, Erste Group had achieved a 11.3% core tier-1 ratio as of 30 June 2013.

EBA and ECB will continue its monitoring of the regulatory capital situation of European banking groups. Since 1 January 2014 on (i.e. after final implementation of CRD IV, and the entering into force of the CRR), European banking groups need to comply with further requirements, notably in respect of additional minimum requirements for CET 1. Future EBA/ECB exercises will then be adopted in light of the new and stricter capital and risk specifications.

### **Changes in the calculation of regulatory capital ratios in the first quarter 2013**

In September 2012 Erste Group officially informed the Austrian regulatory authorities concerning the change of the valuation method that is used as the basis for calculating regulatory capital ratios. Since the first quarter 2013, Erste Group calculates consolidated regulatory capital and consolidated regulatory capital requirements based on International Financial Reporting Standards (IFRS).

### **Banking/Financial transaction taxes**

In addition, several countries in which Erste Group operates have introduced special banking taxes. In Austria, the banking tax was introduced in 2011 and, following a 25% increase in 2012, Erste Group's Austrian banking tax amounted to EUR 166.45 million in 2013 after EUR 165.2 million in 2012 and EUR 132.1 million in 2011. In Slovakia, a banking tax was newly introduced in 2012 and resulted in a charge of EUR 41.23 million in 2013 after EUR 31.5 million for 2012. In Hungary, the banking tax amounted to EUR 48.96 million in 2013 and EUR 47.3 million in

2012, while in 2011 it was offset against losses resulting from legislation allowing the early repayment of foreign currency loans at a fixed exchange rate below then prevailing exchange rates in the market. Furthermore, the European Commission has proposed to introduce an EU financial transaction tax within the EU by 2014, and EU Member States have agreed that a financial transaction tax may be introduced only by certain EU Member States, including Austria, Slovakia and Hungary, rather than throughout the EU in a uniform manner. These banking taxes and potential financial transaction taxes directly impact Erste Group's other operating result, and increases in banking taxes or the imposition of new banking and financial transaction taxes on Erste Group's subsidiaries negatively affect its results of operations.

## 6.6 CREDIT RATINGS

Standard & Poors, Moody's and Fitch (each as defined below) have assigned the below credit ratings to the Issuer.

Standard & Poors assigned the following ratings:

Long term deposits	Short Term deposits	Subordinated notes	Outlook
A	A-1	BBB	negative

According to the Ratings Definitions as published by Standard & Poors ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

**'A'** — An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

**'A-1'** — A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

**'BBB'** — An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

**'Negative Outlook'** — A Standard & Poor's rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action. Negative means that a rating may be lowered.

On 10 June 2014, Standard & Poor's has placed the 'A' long-term and the 'A-1' short-term ratings on the Issuer on CreditWatch with negative implications.

**'CreditWatch'** highlights Standard & Poor's opinion regarding the potential direction of a short-term or long-term rating. It focuses on identifiable events and short-term trends that cause ratings to be placed under special surveillance by Standard & Poor's analytical staff. A CreditWatch listing does not mean a rating change is inevitable. The "negative" designation means a rating may be lowered.

Moody's assigned the following ratings:

	Long term deposits	Short Term deposits	Outlook
Erste Group Bank	Baa1	P-2	negative
Public Sec. Cov. Bonds	Aaa	-	-
Mortgage Cov. Bonds	Aaa	-	-

Subordinated

Ba1

negative

According to the Rating Symbols and Definitions as published by Moody's ([www.moody.com](http://www.moody.com)) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

**'Baa'** — Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

**'Aaa'** — Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.

**'Ba'** — Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk.

**'P-2'** — Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

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

**'Negative Outlook'** — A Moody's rating outlook is an opinion regarding the likely rating direction over the medium term. Rating outlooks fall into four categories: Positive, negative, stable, and developing. A negative, positive or developing outlook indicates a higher likelihood of a rating change over the medium term. A rating committee that assigns an outlook of stable, negative, positive, or developing to an issuer's rating is also indicating its belief that the issuer's credit profile is consistent with the relevant rating level at that point in time.

Fitch assigned the following ratings:

Long term deposits	Short Term deposits	Outlook
A	F1	negative

According to the Rating Definitions as published by Fitch ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

**'A'** — High credit quality. 'A' ratings denote expectations of low credit risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

**'F1'** — Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

**'Negative Outlook'** — Rating Outlooks indicate the direction a rating is likely to move over a one- to two-year period. They reflect financial or other trends that have not yet reached the level that would trigger a rating action, but which may do so if such trends continue. The majority of Outlooks are generally Stable, which is consistent with the historical migration experience of ratings over a one- to two-year period. Positive or Negative rating Outlooks do not imply that a rating change is inevitable and, similarly, ratings with Stable Outlooks can be raised or lowered without a prior revision to the Outlook, if circumstances warrant such an action. Occasionally, where the fundamental trend has strong, conflicting elements of both positive and negative, the Rating Outlook may be described as Evolving.

More detailed information on the ratings can be retrieved on the Issuer's website (<http://www.erstegroup.com/en/Investors/Ratings>). General information regarding the meaning of the rating and the qualifications which have to be observed in connection therewith can be found on the websites of Standard & Poors ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)), Moody's ([www.moody.com](http://www.moody.com)) and Fitch Ratings Ltd ([www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland) ("**Standard & Poors**") has its registered office at Neue Mainzer Straße 52, D-60311 Frankfurt am Main in Germany. Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") has its registered office at An der Welle 5,

D-60322 Frankfurt. Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") with its seat in 30 North Colonnade, London E14 5GN, United Kingdom is registered at Companies House in England.

Standard & Poors, Moody's and Fitch are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (credit rating agency regulation, the "**CRA Regulation**") as registered rating agencies. 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 shall be updated within five working days following the adoption of a decision under Articles 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission publishes that updated list in the Official Journal of the EU within 30 days following the updates.

## **6.7 RECENT DEVELOPMENTS**

### **Recent changes in the Haftungsverbund ("Haftungsverbund 3")**

In 2013 the cooperation between the savings banks was further intensified. The aim of the amendments of the existing Haftungsverbund ("**Haftungsverbund 3**"), which entered into force on 1 January 2014, is the intensification of the group steering, the setting up of an institutional protection scheme (Art 113 (7) CRR) and a cross-guarantee scheme (Art 4 (1)(127) CRR) in order to fulfil the requirements of Art 84 (6) CRR for being exempted from the deduction of any minority interest and thus, being entitled to recognize any minority interest arising within the cross-guarantee scheme in full and in light of IFRS 10 to strengthen Erste Group Bank's power in the provisions of the agreement governing the Haftungsverbund 3.

### **Impacts on the net profit**

On 11 February 2014, Erste Group Bank announced that it posted a net profit of about EUR 60 million in 2013. Goodwill write-downs and tax effects negatively impacted net profit. In 2013, Erste Group Bank did only partly recognise deferred tax assets for tax losses carried forward as it is unlikely they will be realised within a reasonable time frame. This is directly related to the banking tax burden on the Austrian tax group as well as goodwill write-downs over the past years.

### **Erste Group expects higher risk costs in 2014 and updates outlook for 2014 and 2015**

On 3 July 2014, Erste Group announced that it expects risk costs to rise from the planned EUR 1.7 bn to about EUR 2.4 bn in 2014 as a result of increased provisions in Hungary and Romania.

In Hungary this is related to the planned government action on retail FX loans, which is expected to be related primarily to the retroactive correction of bid-ask spreads applied to FX loans and the abolition of unilateral interest rate and fee changes and is set to be approved by Parliament on 4 July 2014. Any potential additional costs related to the complete phase-out of retail FX loans announced by government officials for H2 2014 are – in line with recent High Court decisions – not expected and hence not included in the above estimate.

Increased risk provisions in Romania reflect recently increased efforts by the Romanian National Bank, ahead of the ECB's asset quality review ("AQR"), to reduce NPLs in the banking system in an accelerated manner, and the implementation of lower recovery assumptions by BCR, based on offer prices received for large volume NPL packages. As a result of increased provisions in Romania, Erste Group will carry out an impairment test on the entire amount of Romanian intangibles (goodwill, brand, value of customer relationships) of about EUR 800 mn, which may result in the full write-off of such intangibles. Such action may also lead to the write-off of deferred tax assets of about EUR 200 mn.

As a result of this development Erste Group expects for Erste Group (on a consolidated basis):

- A group operating result which is lower than expected in 2014 due to weaker operating results in Romania and Hungary;
- a net loss for 2014 of EUR 1.4 to 1.6 bn;

- a CET 1-ratio (fully loaded, based on current definitions) of about 10.0% at year-end without a need to issue equity. During the year, the CET 1-ratio may be lower, as losses are included in the calculation but unaudited profit is not; and
- improved post-provision result and net profit (Return on tangible equity ("RoTE"): 8 to 10%) in 2015, despite still disproportionate banking levies.



## 7. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

### MANAGEMENT BOARD

#### Members of the Management Board

Currently, the Management Board consists of five members who have extensive experience in the Austrian banking market and the savings banks sector. The current members of the Management Board are listed below. All current members of the Management Board have positions in various companies.

Name	Name of relevant company	Position held
<b>Andreas Treichl</b> <i>Chairman</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB <sup>16</sup> chairman
	Česká spořitelna, a.s.	SB deputy chairman
	DONAU Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB deputy chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB chairman
	Haftungsverbund GmbH	AB <sup>17</sup> chairman
	MAK – Österreichisches Museum für Angewandte Kunst	SB chairman
	Sparkassen Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB chairman
<b>Franz Hochstrasser</b> <i>Deputy Chairman</i>	CEESEG Aktiengesellschaft	SB member
	Erste Group Immorent AG	SB chairman
	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft	SB deputy chairman
	Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft	SB member
	Wiener Börse AG	SB member

<sup>16</sup> "SB" means Supervisory Board.

<sup>17</sup> "AB" means Advisory Board.

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<b>Andreas Gottschling</b>	Erste Group Immorent AG	SB deputy chairman
<b>Herbert Juranek</b>	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Brokerjet Bank AG (previously, ecetra Central European e-Finance AG)	SB member
	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	SB chairman
	Erste Group IT International, spol. s.r.o.	AB chairman
	Erste Group IT SK, spol. s.r.o. (previously, Informations-Technologie Austria SK, spol. s.r.o)	AB member
	Erste Group Card Processor d.o.o. (previously MBU d.o.o.)	AB chairman
	OM Objektmanagement GmbH	AB chairman
	Procurement Services GmbH	AB deputy chairman
	s IT Solutions AT Spardat GmbH	SB chairman
	s IT Solutions CZ, s.r.o.	AB member
	s IT Solutions HR d.o.o.	AB member
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB member
<b>Gernot Mittendorfer</b>	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	EGB Ceps AUT Holding GmbH	Managing Director
	EGB Ceps Beteiligungen GmbH	Managing Director
	EGB Ceps Holding GmbH	Managing Director
	Erste Bank Hungary Zrt	SB member
	Erste Bank a.d. Novi Sad	SB chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste Reinsurance S.A.	AB member
	Haftungsverbund GmbH	AB member
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB chairman

Source: Internal information of Erste Group Bank

The members of the Management Board can be reached at Erste Group Bank's business address Graben 21, A-1010 Vienna, Austria.

## SUPERVISORY BOARD

### Members of the Supervisory Board

Currently, the Supervisory Board consists of eleven members elected by the shareholders of Erste Group Bank and six employee representatives. The following table sets out the current members of the Supervisory Board together with the mandates in supervisory boards or similar functions in other foreign and domestic companies for each supervisory board member as of the date of this Prospectus:

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<b>Friedrich Rödler</b> <i>Chairman</i>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste Bank Hungary Zrt.	SB member
	Sparkassenprüfungsverband	Chairman
<b>Dr. Georg Winckler</b> <i>First Deputy Chairman</i>	Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung	SB chairman
	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB chairman
	Educational Testing Service (ETS), Princeton/New Jersey	Member of the board of trustees
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	UNIQA Versicherungen AG	SB deputy chairman
<b>Elisabeth Bleyleben-Koren</b> <i>Member</i>	none	—
<b>Bettina Breiteneder</b> <i>Member</i>	ZS Einkaufszentren Errichtungs- und Vermietungs-Aktiengesellschaft	SB chairwoman
<b>Gunter Griss</b> <i>Member</i>	Steiermärkische Bank und Sparkassen AG	SB Chairman
	BH Krentschker & Co AG	SB deputy chairman
	AVL List GmbH	SB chairman
	BDI Bioenergy International AG	SB chairman

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<b>Jan Homan</b> <i>Second Deputy Chairman</i>	Allianz Elementar Versicherungs-Aktiengesellschaft	SB member
	BillerudKorsnäs AB	SB member
	Constantia Flexibles Group GmbH	SB chairman
	Frapag Beteiligungsholding AG SB chairman	Frapag Beteiligungsholding AG SB chairman
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB member
<b>Elisabeth Krainer Senger-Weiss</b> <i>Member</i>	GW Immobilien GmbH	CEO
<b>Juan Maria Nin Génova</b> <i>Member</i>	Academic Board, APD	Member
	Aspen Institute Spain Foundation	Member of the Board of Trustees
	Banco BPI, S.A.	Member of board of directors
	CaixaBank, S.A.	Deputy chairman and CEO

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
	CEDE Foundation	Member board of governors
	Circulo Ecuestre	Member of board of directory
	Criteria Caixaholding S.A.	Deputy chairman
	Deusto Business School	Member of board of directors
	Deusto University	Member of board of directors
	Esade Business School Foundation	Member of board of trustees
	Federació Catalana de Caixes d'Estalvis	Secretary
	Frederico Garcia Lorca Foundation	Member of board of trustees
	Gas Natural SDG, S.A.	Member of board of directors
	Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. DE C.V.	Member of board of directors
	"la Caixa" Foundation	Deputy chairman
	"La Caixa" Savings Bank	President and CEO
	Repsol YPF	Member of board of directors
	Spain-China Council Foundation	Member of board of directors
	Spain-India Foundation	Deputy Chairman
	Spain-United States Council Foundation	Member board of governors
	VidaCaixa Grupo, S.A.U. (Insurances)	Member of board of directors

**Brian Deveraux  
O'Neill**

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<i>Member</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Council of the Americas	Member of board of directors
	Emigrant Bank	Member of board of directors
	Inter-American Dialogue	Member of board of directors
	Seven Seas Water	Member of board of directors
<b>Wilhelm Rasinger</b>		
<i>Member</i>	Friedrichshof Wohnungsgenossenschaft reg. Gen.mbH	SB chairman
	Haberkorn Holding AG	SB member
	S IMMO AG	SB member
	Wienerberger AG	SB member
<b>John James Stack</b>		
<i>Member</i>	Ally Bank	Member of board of directors
	Česká spořitelna, a.s.	SB chairman
	Mutual of America Life Insurance Company	SB member
<b>Markus Haag</b>	none	—
<i>Employee representative</i>		
<b>Andreas Lachs</b>	VBV-Pensionskasse AG	SB member
<i>Employee representative</i>		
<b>Friedrich Lackner</b>	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
<i>Employee representative</i>		
<b>Bertram Mach</b>	none	—
<i>Employee representative</i>		
<b>Barbara Smrcka</b>	none	—
<i>Employee representative</i>		
<b>Karin Zeisel</b>		

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<i>Employee representative</i>	none	—

Source: Internal information of Erste Group Bank.

## **REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES**

Pursuant to the Austrian Banking Act and the Austrian Mortgage Bank Act 1899, the Austrian Minister of Finance is required to appoint representatives, who monitor Erste Group Bank's compliance with certain legal requirements. The current representatives are listed below:

<b>Name</b>	<b>Position</b>
<b>Wolfgang Bartsch</b>	State Commissioner
<b>Michael Kremser</b>	Vice State Commissioner
<b>Silvia Maca</b>	Commissioner for covered bonds
<b>Erhard Moser</b>	Vice Commissioner for covered bonds
<b>Irene Kienzl</b>	Trustee pursuant to the Mortgage Bank Act
<b>Thomas Schimetschek</b>	Deputy Trustee pursuant to the Mortgage Bank Act

Source: Internal information of Erste Group Bank

Pursuant to the Austrian Banking Act and the Articles of Association, the State Commissioner and its deputy shall be invited to the Erste Group Bank's Shareholders' Meetings and all meetings of the Supervisory Board and its committees. Furthermore, the State Commissioner or its deputy shall immediately receive all minutes of the meetings of the Supervisory Board. Resolutions of the Supervisory Board and of its committees which are passed outside a meeting shall be simultaneously communicated to the State Commissioner or its deputy who is entitled to raise written objections pursuant to sec 76 (6) Austrian Banking Act.

## **POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST**

Agreements (e.g. advisory contracts or loan agreements) of Erste Group Bank with the Members of its Management Board and its Supervisory Board may generate in certain circumstances conflicts of interest. Should any such conflict of interest arise, Erste Group Bank has sufficient rules and procedures in place to properly deal with such conflicts of interest in accordance with applicable laws and industry standards.

## **AUDIT AND AUDITORS' REPORTS**

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor) at Grimmelshausengasse 1, A-1030 Vienna, and Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. (a member of "Kammer der Wirtschaftstreuhand Österreich") at Wagramer Straße 19, 1220 Vienna, have audited the German language consolidated financial statements of Erste Group Bank as of 31 December 2013 and 2012 and issued unqualified audit opinions for the Audited Consolidated Financial Statements 2013 (dated 28 February 2014) and 2012 (dated 28 February 2013). The financial year of Erste Group Bank is the calendar year.

## SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK

Erste Group Bank's major shareholder, DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung, is a private foundation which was created by the transformation of DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Anteilsverwaltungsparkasse, a special form of savings bank holding company, with effect as of 19 December 2003. Such type of transformation is provided for under the Savings Bank Act. As of 14 March 2014, 20.2% of the shares in Erste Group Bank were attributable to DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**") which held 13.1% directly and 7.1%<sup>18</sup> indirectly (of which all savings banks in aggregate held 1.2%). 9.1% of the shares in Erste Group Bank were held by CaixaBank, S.A.. The free float amounts to 70.6% (of which 4.1% were held by Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung, Vienna, Austria, 4.0% were held by Harbor International Fund, 53.0% by institutional investors, 8.0% by retail investors and 1.5% by Erste Group's employees) (all numbers are rounded).

---

<sup>18</sup> Voting rights attributable to shares held by Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG are attributed to DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (the "Erste Stiftung") pursuant to Section 92 No. 4 Stock Exchange Act, because Erste Stiftung is a limited partner of Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG and holds 100% of the share capital in Sparkassen Beteiligungs GmbH, the sole general partner of Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG. In addition, voting rights are attributed to Erste Stiftung pursuant to Section 92 No. 4 and 7 Stock Exchange Act in connection with shares in Erste Group Bank held by Austrian savings banks, which act jointly with Erste Stiftung and are associated with Erste Group Bank through the Haftungsverbund, establishing a joint early warning system as well as a cross guarantee for certain liabilities of the member savings banks (for more information on the Haftungsverbund, see "Description of Erste Group's business—Haftungsverbund"), and by other syndicate members.



## **8. LEGAL PROCEEDINGS**

Erste Group Bank and some of its subsidiaries are involved and have been involved in the twelve months preceding the date of this Prospectus in legal disputes, including governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), most of which have arisen or have been threatened in the course of its ordinary banking business. These proceedings are not expected to have a significant negative impact on the financial position or profitability of Erste Group and/or Erste Group Bank. Erste Group is also subject to the following ongoing proceedings:

### **Hungarian Holocaust litigation**

In 2010 a group of plaintiffs filed a putative class action complaint, in a Federal court in Chicago, on behalf of alleged victims of the Holocaust or their heirs, alleging that several Hungarian banks improperly benefited from the seizure of assets of Jewish customers during World War II. The assets claimed total USD 2 billion in 1944 dollars. Although Erste Group Bank is not alleged to have participated in the alleged misappropriation of Jewish assets, it is nevertheless named as a defendant in the litigation, as plaintiffs allege that Erste Group Bank is the legal successor to a number of banks that were active during that time in Greater Hungary. Erste Group Bank has denied all of the material allegations against it, including, but not limited to, allegations of successorship. In January 2014 the Federal District Court entered judgment in favor of Erste Group Bank, terminating the civil case. Plaintiffs have filed an appeal. Erste Group Bank intends to continue taking all steps necessary to defend itself against this complaint.

### **Consumer protection claims**

Several banking subsidiaries of Erste Group in CEE have been named in their respective jurisdictions as defendants in a number of lawsuits and in regulatory proceedings, filed by individual customers, regulatory authorities or consumer protection agencies and associations. Some of the lawsuits are class actions. The lawsuits mainly relate to allegations that certain contractual provisions, particularly in respect of consumer loans, violate mandatory consumer protection laws and regulations and that certain fees charged to customers in the past must be repaid. The allegations relate to the enforceability of certain fees as well as of contractual provisions for the adjustment of interest rates and currencies.

## 9. MATERIAL CONTRACTS

Since 31 December 2013, Erste Group Bank and its subsidiaries have not entered into any material contracts, other than contracts entered into in the ordinary course of business, except for the following agreements which have been in place before:

### **Cooperation between Erste Group Bank and Vienna Insurance Group**

Erste Group Bank and Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe (“**VIG**”) are parties to a general distribution agreement concerning the framework of the cooperation of Erste Group and VIG in Austria and CEE with respect to bank and insurance products. In case of a change of control of Erste Group Bank, VIG has the right to terminate the general distribution agreement, and in case of a change of control of VIG, Erste Group Bank has a reciprocal right. A change of control is defined, with respect to Erste Group Bank, as the acquisition of Erste Group Bank by any person other than DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung or Austrian savings banks of 50% plus one share of Erste Group Bank’s voting shares, and with respect to VIG, as the acquisition of VIG by any person other than Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung – Vienna Insurance Group of 50% plus one share of VIG’s voting shares. If VIG elects to terminate the general distribution agreement after a change of control of Erste Group Bank has occurred, it may choose to ask for a reduction of the original purchase price that it and its group companies have paid for the shares in the CEE insurance companies of Erste Group. The rebate corresponds to the difference between the purchase price and the embedded value and is reduced to zero on a linear scale from March 2013 to March 2018.

Erste Group Bank and VIG are furthermore parties to an asset management agreement, pursuant to which Erste Group undertakes to manage certain parts of VIG’s and its group companies’ securities assets. In case of a change of control (as defined above), each party has a termination right. If Erste Group Bank elects to terminate the asset management agreement following such a change of control of VIG, because the new controlling shareholders of VIG no longer support the agreement, it may choose to ask for a full refund of the purchase price that it has paid for 95% of Ringturm Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., the asset management company performing the services under the asset management agreement. The refund decreases on a linear scale down to zero from October 2013 to October 2018.

### **New Haftungsverbund Agreement**

On 1 January 2014, Erste Group Bank and its subsidiary Erste Bank Oesterreich entered with the savings banks into the second supplementary agreement (*Zweite Zusatzvereinbarung*) to the Haftungsverbund (“**Haftungsverbund 3**”). The cooperation between the Erste Group and the savings banks was hereby further intensified. The aim of the agreement is the intensification of the group steering, the setting up of an institutional protection scheme (Art 113 (7) CRR) and a cross-guarantee scheme (Art 4 (1)(127) CRR) in order to fulfil the requirements of Art 84 (6) CRR for being exempted from the deduction of any minority interest and thus, being entitled to recognize any minority interest arising within the cross-guarantee scheme in full as well as in light of IFRS 10 to strengthen Erste Group Bank’s power in the provisions of the agreement governing the Haftungsverbund 3.

## 10. TAXATION

The statements herein regarding certain tax issues in Austria, the Czech Republic, Germany, Hungary, Romania and the Slovak Republic are based on the laws in force in those jurisdictions as of the date of this Prospectus and are subject to any changes in such laws. The following summaries do not purport to be comprehensive descriptions of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of Notes and further disclosure may be included in a supplement to this Prospectus. Prospective holders of Notes should consult their tax advisers as to the relevant tax consequences of the ownership and disposition of Notes.

The Issuer assumes, other than as set out below, no responsibility with respect to taxes withheld at source.

### 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 Savings Directive**

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.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

### **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 (but not by a Swiss) 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).

## **Czech Republic**

### **General**

This summary is based on the tax laws of the Czech Republic and their prevailing interpretations, the practice of the Czech tax authorities, and the Tax Convention on Income and Capital concluded between the Czech Republic and the Republic of Austria, in each case as in effect and/or available on the date of this Programme. Moreover, while this summary is considered to be a correct interpretation of existing Czech laws in force on the date of this Programme, no assurance can be given that courts or tax authorities responsible for the administration of such laws will agree with the interpretations or that retroactive or prospective changes in such laws will not occur.

Czech tax implications largely depend on whether the Notes qualify as securities under the Czech legislation. An amendment of the Czech Civil Code newly defines the term "securities". The definition is more general than in the former Czech Capital Markets Act and involves also the securities that are not explicitly specified by Czech law provided that they meet the general conditions i.e. the security includes the information about its issuer and the right associated with the security. This right shall be explicitly mentioned on the securities or a reference has to be made to the issuing conditions.

The information below is based on the assumption that the Notes fulfil all conditions for the treatment as securities under Czech law. For Czech taxation purposes, proceeds from specific Notes will be treated either as interest income or capital gains, which may result in differences in taxation. Prospective investors should verify, among others, the nature of the Notes and the type of income for each type of the Notes.

The following is intended only as a general guide and is not intended to be, nor should it be considered to be, legal or tax advice to any particular Czech Noteholder or to any other prospective investor in the Notes.

### **Responsibility for the withholding of taxes**

In accordance with Czech legislation, only a Czech payer of income deriving from ownership of the Notes (e.g. interest) has responsibility for performing the appropriate withholding tax at source. As Erste Group is not a Czech entity, it does not assume responsibility with respect to withholding tax payable at source.

## **Residents**

### **Interest**

According to the double taxation treaty between Austria and the Czech Republic, interest paid from Austria to a Czech tax resident is taxable in the Czech Republic. However, the Austrian paying agent may under certain conditions deduct withholding tax from interest payments on the Notes in Austria if the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Directive**") is applicable (see "EU Savings Directive" in "Austria" above).

Interest paid on the Notes to a Czech tax resident from foreign sources is subject to income tax in the Czech Republic.

### **Individuals**

An individual must include the interest received in the overall personal income tax base, which is taxable at a flat rate of 15% in 2014.

If a withholding tax is deducted on interest in Austria pursuant to the EU Savings Directive, the individual Czech tax resident may declare the tax deducted in Austria on the Czech income tax return and claim a credit against his Czech tax liability due on the income in respect of which the deduction was made. If the deduction exceeds the tax liability, the resident may claim the amount of the surplus from the Czech tax authority.

### **Corporation**

A corporation must include the interest received in its general corporate income tax base, which is taxable at a flat rate of 19% in 2014.

### **Capital gains**

According to the double taxation treaty between Austria and the Czech Republic, capital gains from the sale of the Notes by a Czech tax resident to an Austrian tax resident are taxable in the Czech Republic.

#### *Individuals*

Capital gains from the sale of the Notes are newly exempt from Czech personal income tax if an individual has held the Notes as a non-business asset for an uninterrupted period of more than three years except for income from the sale of ordinary shares (in Czech "kmenový list"). Capital gains from the sale of ordinary shares are exempt after five years of ownership.

Either way, the exemption only applies if the Notes have not been included in the individual's business assets at any point in time prior to their sale.

If capital gains from the sale of the Notes held by individuals as a non-business asset are not tax-exempt, they are subject to personal income tax at a flat rate of 15% in 2014. The tax base being calculated as the income from the sale of the Notes reduced by the purchase price of the Notes and charges related to their acquisition. A loss from the sale of the Notes may be offset against gains from the sale of the Notes or other securities in the same fiscal period. In addition to the above, income from the sale of any securities is newly exempt if the total income does not exceed CZK 100,000 during the taxable period.

In the case of individuals holding the Notes as a business asset the capital gain from the sale of the Notes is included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 15% in 2014. A loss from the sale of the Notes may be offset against overall taxable income (other than employment income) in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

### *Corporations*

Capital gains from the sale of the Notes held by corporations are included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 19% in 2014. A loss from the sale of the Notes may be offset against profits in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

### **Inheritance and gift tax**

Inheritance tax and gift tax are newly incorporated in the Czech Income Taxes Act with effect from 1 January 2014.

Acquiring the Notes as inheritance is fully tax exempt. In case of receipt of a gift resident individuals are liable to pay tax at a flat rate of 15% and corporations are liable to pay tax at flat rate of 19%.

Individual's income from gift may be tax exempt depending on the relationship between the donor on the one hand and the donee on the other hand. Occasional income below CZK 15,000 is fully tax exempt.

### **Other taxes**

No other taxes are levied in the Czech Republic on the acquisition, holding and sale of the Notes.

### **Non-residents**

Tax non-residents are subject to tax only on their Czech source income. Income derived by a permanent establishment located in the Czech Republic is deemed to be Czech source income.

Income may be exempt from taxation under the EU Interest Royalty Directive or the tax liability may be reduced under the terms of a relevant double taxation treaty. If no double taxation treaty applies, the following Czech taxation rules should be taken into account:

### **Interest**

Interest income paid by a Czech paying agent to a non-resident may be treated as Czech source income. Interest paid to non-resident is subject to 15% or 35% withholding tax unless the rate is reduced under the relevant double taxation treaty or exempt under the EU Interest Royalty Directive. The standard rate is 15%. Withholding tax amounting to 35% is levied on interest income paid to non-resident of states outside the EU/EEA that have not concluded the double taxation treaty or agreement for exchanges of information on tax issues with the Czech Republic.

If the interest is considered as income of a permanent establishment, the withholding tax does not apply and the individual or corporation having the permanent establishment has to pay tax on the interest income in the same way as tax residents (see the section on residents above).

The tax treatment of interest income is the same for individuals as well as for corporations.

Under the EU Interest Royalty Directive, the interest paid by the Czech company to related company located in EU countries or in Switzerland, Norway or Iceland may be exempt from withholding tax if certain additional conditions are met.

### **Capital gains**

Income from the sale of the Notes payable by a Czech tax resident or by a permanent establishment of a Czech tax non-resident located in the Czech Republic to a non-resident shall be treated as a Czech source income taxable in the Czech Republic.

The income from the sale of the Notes may, however, be exempt from taxation under the terms of a relevant double taxation treaty. If no double taxation treaty applies, the following Czech taxation should be taken into account:

### *Individuals*

Capital gains from the sale of the Notes are newly exempt from Czech personal income tax if an individual has held the Notes as a non-business asset for an uninterrupted period of more than three years except for income from the sale of ordinary shares. Capital gains from the sale of ordinary shares are exempt after 5 years of ownership.



Either way, the exemption only applies if the Notes have not been included in the individual's business assets at any point in time prior to their sale.

If capital gains from the sale of the Notes held by individuals as a non-business asset are not tax-exempt, they are subject to personal income tax at a flat rate of 15% in 2014, the tax base being calculated as the income from the sale of the Notes reduced by the purchase price of the Notes and charges related to their acquisition. A loss from the sale of the Notes may be offset against gains from the sale of the Notes or other securities in the same fiscal period. In addition to the above, income from the sale of Notes is newly exempt if the total income does not exceed CZK 100,000 during the taxable period.

In the case of individuals holding the Notes as a business asset the capital gain from the sale of the Notes is included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 15% in 2014. A loss from the sale of the Notes may be offset against overall taxable income (other than employment income) in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

### **Corporations**

Capital gains from the sale of the Notes held by corporations are included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 19% in 2014. A loss from the sale of the Notes may be offset against profits in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

### **Purchase of the Notes from a non-EEA resident**

A Czech resident who purchases the Notes from a resident from outside the European Economic Area is obliged to withhold and pay a tax security advance at a rate of 1% of the purchase price for the Notes to the Czech tax authorities unless the respective double taxation treaty provides tax exemption of the capital gain in the Czech Republic.

If no double taxation treaty is applicable, the seller should file a Czech corporate/personal income tax return, in which the withheld tax security advance is deducted from the final tax liability assessed at regular tax rates. If no tax return is filed, the tax security advance withheld will be treated as the final tax.

If the Notes are attributed to the permanent establishment of a non-Czech tax resident, a different tax regime applies. In general, the gain is taxed as a regular business profit of the permanent establishment in the Czech Republic.

### **Inheritance and gift tax**

Inheritance and gift taxes are incorporated in the Czech Income Taxes Act with effect from January 1st, 2014. Acquiring the Notes as inheritance is fully tax exempt. Income from donation derived by non-resident from Czech tax residents is treated as Czech source income and is subject to 15% withholding tax.

Individual's income from gift may be tax exempt depending on the relationship between the donor on the one hand and the donee on the other hand. Occasional income below CZK 15,000 is fully tax exempt.

The Czech law is applicable only if a treaty does not provide otherwise.

### **Implementation of the EU Savings Directive**

The Czech Republic has implemented the EU Savings Directive. If the payments qualify as interest or other similar income under the EU Savings Directive, a Czech paying agent will collect certain specified details in respect of the payments of interest and other similar income to an individual in another EU Member State and provide them to its competent tax authority. The Czech Republic will provide the information to the tax authorities in other EU Member States. The same regime also applies in respect of certain non-EU countries and independent territories, such as Switzerland, San Marino, Monaco, Andorra and Liechtenstein.

### **Other taxes**

No other taxes are levied in the Czech Republic on the acquisition, holding and sale of the Notes.

## Germany

### Tax Residents

The following paragraphs apply to persons resident in Germany, i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

#### **Taxation of interest income and capital gains**

##### (a) Notes held as private assets

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the flat tax (*Abgeltungsteuer*) regime. Such income from capital investments includes, *inter alia*, any interest received including interest having accrued up to the disposition of an Instrument and credited separately (the **Accrued Interest**; *Stückzinsen*), if any, and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Notes held as non-business assets irrespective of a holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on one hand and the direct acquisition and disposal costs (including lump sum fees payable to banks for the administration of a depository account or of assets provided they are documented as covering transaction costs and not current management fees and subject to further requirements) on the other hand. Where Notes are issued in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income.

Related expenses (*Werbungskosten*) are not deductible, however, an annual tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of up to Euro 801 is granted in relation to all income from capital investments (up to Euro 1,602 for married couples filing a joint tax return).

Accrued Interest paid upon the acquisition of a privately held Instrument may give rise to negative income from capital investments. Such negative income and losses from capital investments can only be set off with income from capital investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and be deducted from income from capital investments.

Income from capital investments is subject to German income tax at a special tax rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon at a rate of 5.5 per cent., arriving at a tax rate of 26.375 per cent. plus, as the case may be, church tax. As a rule, the tax is imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*). The withheld tax amounts settle the personal income tax liability. In the event that no withholding tax was withheld (for example in cases where the Notes were kept in custody abroad), the relevant income has to be declared in the personal tax return and income tax is assessed on the gross income from capital investments at the special tax rate of 25 per cent. An assessment may also be applied for in order to set off losses or to take advantage of the tax allowance if this was not done within the withholding process. An assessment may further be applied for if a taxation at the personal progressive rates applicable for the relevant tax payer would lead to a lower tax burden (so-called favourableness test – *Günstigerprüfung*). A deduction of related cost exceeding the above mentioned lump sum deduction (please see above for more details) is not possible in the assessment procedure. For the favourableness test this is, however, not undisputed.

Where the income from the Notes qualifies as income from letting and leasing of property, the flat tax is not applicable. The holder will have to report income and related expenses on his tax return and the balance will be taxed at the holder's applicable personal progressive tax rate of up to 45 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. and church tax of 8 or 9 per cent (depending on the residency of the investor) thereon. Any withholding tax withheld is credited against the personal income tax liability.

##### (b) Notes held as business assets

Where Notes are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as income from agriculture or forestry, business income, or as income from a self-employed activity (*selbständige Arbeit*), as the case may be. The flat tax regime is not applicable.

In the event that Notes are held by an individual, the income is subject to income tax at the personal progressive tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent.). In addition, the income – to the extent it is business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 7 to 17 per cent. depending on the trade tax multiplier of the municipality

concerned). Trade tax may in principle be (partially) credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of an Instrument is a corporation, the income is subject to corporate income tax of 15 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and trade tax at the above rates.

If the Instrument is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated directly to the partners. Depending on if they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partner. The income – to the extent it is business income – is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the trade tax may in principle (partially) be credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

### **Withholding Tax**

Withholding tax, if applicable, is levied at a uniform rate of 25 per cent. (in all cases plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and church tax at the above mentioned rates, if applicable)). If the Holder is member of a congregation that levies church tax and the Holder informs the German Disbursing Agent (as defined below) of this fact, church tax will be withheld at a rate of 8 or 9 per cent. (depending on the residency of the Holder) based on the tax withheld. For income from capital investments paid after 31 December 2014, the German Disbursing Agent will be informed about the membership in a congregation that levies church tax by the Federal Tax Agency (*Bundeszentralamt für Steuern*) unless the Holder files a blocking notice (*Sperrvermerk*). In this case the Holder will have to include the income from capital investments in the annual tax return and church tax will be levied by way of assessment. A German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution, or a German securities trading bank or business (each a **German Disbursing Agent**) is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the holder of an Instrument. The Issuer may be obliged to deduct and withhold withholding tax where (i) no German bank or German financial services institution is the disbursing agent and where additionally (ii) the Issuer holds Notes in custody, administers them or effects a sale of the Notes and pays or credits the relevant amounts of interest or sales proceeds.

Where Notes are held in a custodial account that the holder of the Instrument maintains with a German Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposition, redemption, repayment or assignment of an Instrument is made or commissioned through a German Disbursing Agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. To the extent the Notes have not been kept in a custodial account with the German Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the holder of the Notes provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous German Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution within the European Economic Area. In computing the withholding tax base, the German Disbursing Agent will take into account (the following each derived from private capital investments) Accrued Interest paid to it and, according to a specific procedure, settle losses from the disposal of capital investments (other than stocks (*Aktien*) or certain instruments of similar nature) from other transactions entered into through or with the same German Disbursing Agent. If, in this context, losses cannot be offset in full against positive income from capital investments, the German Disbursing Agent will upon request issue a certificate stating the losses in order for them to be offset or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the German Disbursing Agent by 15th December of the current year and is irrevocable.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Instrument is an individual (i) whose Notes are held as private assets and are not allocated to income from leasing and letting of certain property, and (ii) who files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Notes together with the other income from capital investment does not exceed the exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of an Instrument has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are held as private assets and the income derived therefrom is not allocable to income from the leasing and letting of certain property, the personal income tax liability is, in principle, settled by the tax withheld. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above. In assessment

cases and in cases where the Instrument is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Instrument, or is refunded.

Withholding tax, as a rule, does not have to be deducted or withheld if the holder of an Instrument is a German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution or a German capital investment company (*Kapitalanlagegesellschaft*).

Taxes on the capital gains from the disposal of Notes derived by a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and which is not exempt from corporate income tax, and that is neither a German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution nor a German capital investment company, are not collected in the form of withholding tax. In the case of certain specific kinds of corporations, this applies only if they provide evidence of falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

To the extent that the capital gains represent business income of a domestic business and the sole proprietor declares this to be so to the German Disbursing Agent on the officially required standard form, the German Disbursing Agent must not deduct an amount as withholding tax.

## **Non-residents**

### ***Taxation of interest income and capital gains***

Income from capital investments (including interest, Accrued Interest, and capital gains) is not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business assets of a permanent establishment (including a permanent representative,) or a fixed base maintained in Germany by the holder of an Instrument; or (ii) the income otherwise constitutes German-source income creating German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany). In cases (i) and (ii), a regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

### ***Withholding Tax***

Non-residents are, in general, not subject to German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Residents*". The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will arise under the laws of Germany, if, in the case of an inheritance *mortis causa*, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of an endowment *intra vivos*, neither the donor nor the donee has its residence or habitual abode or, as the case may be, its place of management or seat in Germany and such Instrument 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 for example to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany. Otherwise, inheritance and gift tax may apply.

Inheritance or gift tax may apply *inter alia* – without any transfer – in intervals of 30 years, if the Notes are held by a qualifying family foundation (*Stiftung*) or a family association (*Verein*) having its statutory seat or place of management 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.

## **Hungary**

### **General**

*The purpose of the following description is to provide a high-level overview of the relevant Hungarian tax rules based on the laws in force in Hungary as of the date of this Prospectus. The present*

*description does not include a comprehensive analysis of all tax implications that might be relevant to an investment decision. Furthermore, tax laws may change after the date of this Prospectus, which could incur negative tax consequences for investors realising income at a later stage. Please note that this disclosure does not substitute the consultation between the prospective investors and their professional advisors since in order to determine the tax implications of a particular transaction several circumstances should be examined and considered in detail.*

*As far as permitted by law, the Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.*

## **Residents**

### **Interest**

#### ***Private individuals***

Resident individuals are subject to personal income tax on their worldwide income, including interest income.

It may occur that the source country of the interest income, if other than Hungary, imposes a withholding tax on the same income. If there is a double taxation treaty in force between the two countries concerned, the relevant double taxation treaty rules will apply in order to eliminate double taxation. In the lack of a double taxation treaty, the Hungarian domestic legislation could grant a tax credit for the income taxes paid abroad. The maximum amount of the tax credit will be subject to certain limitations.

Interest income of a Hungarian resident private individual will be subject to Hungarian personal income tax. Furthermore, health tax (*'egészségügyi hozzájárulás', 'EHO'*) will apply to private individuals' interest income realized after 1 August 2013, if no exemption could apply.

The Hungarian Personal Income Tax Act applies a broad definition of interest income; in connection with publicly offered and traded debt securities and collective investments in transferable securities, interest shall mean the following:

- a) the income paid to the private individual under the title of interest and/or yield, if the securities are held at a specific time prescribed as a precondition for entitlement to interest and/or yield,
- b) with some exceptions, the gains achieved when securities are called, redeemed, or transferred. In connection with collective investments in transferable securities, redemption shall also cover when the securities are exchanged upon the transformation or merger of the investment fund for the investment certificates of the successor fund. Gains from the transfer of collective investments in transferable securities in certain qualified exchange markets or in a market of an EU, EEA or OECD State will not qualify as interest income, but will be considered as income from capital gains for Hungarian tax law purposes.

Interest income defined as above would be subject to personal income tax at a rate of 16% in 2014. In the event that the interest income is paid in the form of valuable assets (e.g. securities) and the Hungarian paying agent cannot withhold the relevant tax, the taxable base would be the fair market value of the valuable asset received, multiplied by 1.19 or if interest income would be subject to health tax, the multiplication rate shall be 1,28.

Interest income realized after 1 August 2013 would be subject also to health tax (*'egészségügyi hozzájárulás', 'EHO'*) at the rate of 6%. If the interest income is related to debt securities issued by an EGT state and denominated in HUF, exemption could apply.

In the event that the interest income is received from a Hungarian paying agent, such paying agent should withhold the personal income tax and the health tax. If the interest income is not received from a paying agent, taxes should be assessed, declared and paid to the tax authority by the private individual himself within the frame of his regular annual tax return.

Payments distributed by 'controlled foreign taxpayers' would be subject to personal income tax at a 16% rate. In the unlikely situation that the payer of the interest would qualify as a controlled foreign taxpayer for Hungarian tax purposes, the recipient should pay a 27% of health tax (*'egészségügyi hozzájárulás', 'EHO'*), in addition to the personal income tax.

## **Corporations**

Interest income of a Hungarian resident corporation shall be included in the ordinary corporate income tax base and as a consequence would be subject to Hungarian corporate income tax at a rate of 19% in 2014. However, for that part of the corporate income tax base not exceeding HUF 500 million (approximately EUR 1,800,000), a reduced 10% rate would apply in 2014.

If any interest income is also subject to tax abroad, the rules of the relevant double taxation treaty will apply. In the absence of a double taxation treaty the domestic Hungarian rules will provide for a credit opportunity, as a result of which the tax paid abroad could be credited against the Hungarian corporation tax. However, the maximum amount of the foreign tax to be credited against is subject to certain limitations.

## **Capital gains**

### ***Private individuals***

Capital gains arising from the alienation of securities by a Hungarian resident individual would be taxable in Hungary according to the relevant double taxation treaty (if applicable) between Hungary and the source state. In the absence of a double taxation treaty, the Hungarian personal income tax to be paid could be reduced by the personal income tax paid abroad, subject to certain limitations. In any case, the Hungarian personal income tax shall account for at least 5% of the income.

According to Hungarian domestic tax laws, gains achieved when debt securities are redeemed or transferred would be generally treated as interest income for personal income tax purposes (please see our comments regarding the taxation of interest income).

Notwithstanding to the above, if the gain derived from the securities could qualify as income from capital gains, it would be subject to personal income tax at 16% and to health tax (*'egészségügyi hozzájárulás', 'EHO'*) at 14% (capped at HUF 450,000 per annum, which is approx. EUR 1,600). The taxes should be withheld by the paying agent if the provider of the capital gain is a Hungarian paying agent; in any other case taxes shall be self-assessed and paid by the private individual himself within the frame of his regular annual tax return.

Payments distributed by "controlled foreign taxpayers" would be subject to personal income tax at a 16% rate. In the unlikely situation that the payer of the interest would qualify as a controlled foreign taxpayer for Hungarian tax purposes, the recipient should pay a 27% of health tax (in Hungarian: EHO), in addition to the personal income tax.

## **Corporations**

Income from capital gains of a Hungarian resident corporation is included in the ordinary corporate income tax base and as a consequence they shall be subject to corporate income tax at a 19% rate. However, for that part of the corporate income tax base not exceeding HUF 500 million (approximately EUR 1,800,000), a reduced 10% rate would apply in 2014.

If any capital gain income is also subject to tax abroad the rules of the relevant double taxation treaty will apply. In the absence of a double taxation treaty, the tax paid abroad can be credited against the Hungarian corporate income tax under the Hungarian domestic rules. However, the maximum amount of the foreign tax to be credited against is subject to certain limitations.

## **Income from 'Controlled Capital Market Transactions'**

### ***General***

On certain conditions, preferential personal income tax rules may apply to income from 'controlled capital market transactions' of private individuals.

### ***Private Individuals***

For the purpose of these preferential rules, 'controlled capital market transactions' include, among others, certain qualifying transactions concluded with investment service providers, or by the assistance of an investment service provider, in each case for the sale or purchase of financial instruments, goods and foreign currencies at fair market value. Transactions must comply with the

respective Hungarian rules and should be carried in the form of activities supervised by the Hungarian National Bank. ('MNB', which is the successor of Hungarian Financial Supervisory Authority PSZÁF).

Preferential rules on 'controlled capital market transactions' could also apply where private individuals conclude any of the above OTC transactions with an investment service provider operating in any EEA member state, or any other state with which Hungary has an agreement on the avoidance of double taxation, provided that (a) the transaction is executed within the framework of activities supervised by the competent financial supervisory authorities of that state, and (b) if the given state is not an EEA member state, there are facilities in place to ensure the exchange of information between the competent authorities and MNB, and (c) the private individual has a certificate made out by the investment service provider to his name, containing all data and information for each transaction concluded during the tax year for the assessment of his tax liability.

As a general rule, interest income as defined under the Interest section above cannot qualify for the application of the preferential rules on 'controlled capital market transactions'. However, if the income realized in connection with the call, redemption or transfer of the Notes is generated before 1 August 2013, the private individual can opt for treating the income as income from 'controlled capital market transactions' rather than interest income, provided that all other conditions prescribed by law fulfil. The option is not available after 1 January 2014, however.

Income from 'controlled capital market transactions' shall be calculated as the difference between the total profit and the total loss realized on transactions during the tax year. In 2014 a 16% personal income tax rate would apply on that income, and no health tax would be applicable.

Due to the preferential personal income tax treatment of 'controlled capital market transactions', the private individual could be also entitled to tax compensation with respect to losses realized from 'controlled capital market transactions' during the tax year and/or during the year preceding the current tax year, and/or in the two years preceding the current tax year. As a result, tax 'calculated' for losses could reduce the taxes calculated on gains realized by the private individual from 'controlled capital market transactions' during the tax year and/or during the year preceding the current tax year, and/or in the two years preceding the current tax year.

The profit realized on 'controlled capital market transactions' and the tax payable on such income should be declared on the basis of self-assessment executed by the private individual and supported by an appropriate certificate of execution issued by the investment service provider. Also, the private individual would need to keep specific records on any income from 'controlled capital market transactions'. The private individual should pay the related personal income tax by the deadline prescribed for filing the tax return for the respective period.

## **Income from 'Qualified Long-Term Investments'**

### ***General***

On certain conditions, preferential personal income tax rules may apply to income from 'qualified long-term investments' of private individuals.

### ***Private Individuals***

Income derived from so-called 'qualified long-term investments' shall mean the profit the private individual realizes under a long-term investment contract concluded with an investment service provider or a credit institution. Under the long-term investment contract the private individual places an amount equal to at least HUF 25,000 (approx. EUR 85) on his account for a minimum period of three (and further two) years, and the parties agree on applying the preferential taxation rules laid down by the Hungarian Personal Income Tax Act. If all the conditions prescribed by law fulfil and the 'qualified long-term investment' is held for less than three years, for the 2014 tax year a 16% rate may apply, while if the investment lasts at least three years, a preferential 10% rate is applicable; income from 'qualified long-term investments' would be subject to a 0% rate, if the investment is held for at least five years.

According to the new regulations from 1 January 2014 private individuals have the possibility to transfer the whole amount of the terminated long term investments to an other financial institute. This is called by the law "deposit transfer".

If the underlying long-term investment contract is entered into after 1 August 2013, health tax ('*egészségügyi hozzájárulás*', 'EHO') at the rate of 6% would also apply, if the 'qualified long-term investment' is held for less than three years.

Please note that profits and losses derived in the framework of a 'qualified long-term investment' could not qualify for the calculation of income derived from 'controlled capital market transactions' as described above.

## **Non-residents**

### **Interest**

#### ***Private individuals***

Interest income of a non-resident private individual generally is not subject to Hungarian personal income tax. However, if the interest is payable via a Hungarian place of business (permanent establishment), branch or commercial representation of the obligor, or if the interest payable is in fact tied to the non-resident private individual's Hungarian place of business, the interest income should be regarded as Hungarian source income and thus should be taxed in Hungary. In such case the Hungarian source income will be taxed at 16%. This tax rate is usually overruled and limited by double taxation treaties (if applicable). If a Hungarian paying agent provides the interest payment to the private individual, it should deduct the tax, otherwise the private individual himself should assess, declare and pay the tax to the Hungarian Tax Authority.

#### ***Corporations***

Interest income of a non-resident corporation should be taxable in Hungary if it relates to the corporation's Hungarian business activity carried on by its Hungarian permanent establishment. The applicable corporate income tax rate is 19% in 2014. However, the part of the overall corporate income tax base not exceeding HUF 500 million (approximately EUR 1,800,000) would be taxed at a reduced 10% rate. Double taxation treaties may limit or eliminate this tax burden.

### **Capital gains**

#### ***Private individuals***

Capital gains from the disposal of securities realized by non-resident private individuals should not be subject to Hungarian personal income tax. In the unlikely event that Hungary has a double taxation treaty with the country of the recipient's residence state stating that Hungary has the right to tax the Hungarian-source capital gain income, Hungarian withholding tax may apply.

#### ***Corporations***

Capital gains income from the disposal of securities of a non-resident corporation should be taxable in Hungary only if it relates to the corporation's Hungarian business activity carried on by its Hungarian permanent establishment. The applicable corporate income tax rate is 19%, however, the part of the overall corporate income tax base not exceeding HUF 500 million (approximately EUR 1,800,000) would be taxed at a reduced 10% rate.

Hungarian double taxation treaties usually allocate the taxation right to the residence state. In absence of an applicable double taxation treaty, the Hungarian domestic rules allow the corporation to credit against the Hungarian corporate income tax a determined part of the corporate income tax paid (payable) abroad in relation to the capital gains income.

### **Inheritance and gift tax**

The acquisition of the Notes as part of a Hungarian inheritance should be subject to Hungarian inheritance tax regardless of the successor's residency. In case of non-Hungarian inheritance the acquisition of the Notes should be subject to inheritance tax only if the successor (private individual or corporation) is tax resident in Hungary. However, even in such a case no inheritance tax should be paid if the successor certifies that inheritance tax was due in the country of inheritance.

The generally applicable inheritance tax rate is 18%. Inheritance between relatives of lineal kinship would be exempt, and further exemptions may also apply.



The donation of the Notes would be subject to gift tax if the donation takes place in the territory of Hungary, regardless of the residency of the parties. The generally applicable gift tax rate is 18%. No gift tax is due on donations between relatives of lineal kinship. If the value of the transferred assets does not exceed HUF 150,000 (approx. EUR 560) and the parties do not conclude a written agreement regarding the donation, no gift tax has to be paid. Further exemptions may also apply.

#### **Further tax considerations**

Hungary has introduced a 'financial transaction tax' ('**Hungarian FTT**') as of 1 January 2013. The Hungarian FTT is levied on financial service providers, financial institutions and intermediary service providers seated in Hungary or having a Hungarian branch. Even if the Hungarian WTT would not be imposed on security-holders directly, the tax may have an impact on bank charges.

#### **Implementation of the EU Savings Directive**

Hungary has implemented the EU Savings Directive. Therefore, Hungarian authorities will provide tax authorities of other Member States with the details of the payments of interest and other similar income by a Hungarian paying agent to an individual being resident for tax purposes in another Member State.

### **Romania**

The main taxes and charges in Romania are covered by the Fiscal Code (Law no. 571/2003 regarding the Fiscal Code, as subsequently amended), enforced on 1 January 2004 and designed to bring more stability over the Romanian fiscal regime. However, the legislation and regulations regarding taxation in Romania as well as the related procedures are still developing and subject to change and at times unclear.

Romanian tax law and procedures are at times unclear and not well developed on matters of taxation of securities-related income, being subject to frequent changes and interpretations. The local tax inspectors have considerable autonomy and may interpret tax rules inconsistently. Both the substantive provisions of Romanian tax law and the interpretation and application of those provisions by the Romanian tax and financial authorities may be subject to more rapid and unpredictable change than in jurisdictions with more developed capital markets.

Moreover, the still evolving situation in Romania and the limited precedent in legislative interpretation or in the manner in which related practical procedures are to be followed may result in inconsistencies and contradictions of the Romanian tax authorities in interpreting various tax rules and regulations.

The following information is based on the Romanian tax legislation (Law 571/2003 as amended and the related Norms for application approved by Government Decision 44/2004 as amended, referred to as "domestic law" or the "Fiscal Code") in force as of 17 July 2014 and may be subject to any changes based on the changes to be brought in the Romanian laws. The current Romanian tax law does not provide for specific tax treatment applicable to each type of Notes intended to be issued by the Issuer. Therefore, the information below is of a general nature, applicable to interest income and capital gains which may be realised by Romanian tax resident investors upon investment in the Notes and are not intended as an exhaustive list of all the Romanian tax implications which could arise in relation with each type of Notes and which could be relevant to a decision to purchase, own or dispose of any of the Notes. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

The Romanian law defines securities (*titluri de valoare*) as being any transferable securities (bonds and other receivable titles, including treasury bonds with maturity of both over or less than one year, traded on the capital markets), units in an open investment fund or other financial instrument, qualified as such by the National Securities Commission, including derivative financial instruments, and shares. Therefore, the Notes intended to be issued may be classified as securities under the Romanian law.

Please be aware that Romanian tax law does not specifically define capital gains for taxation purposes. Under the domestic law, capital gains realised by legal entities are subject to corporate income tax, while capital gains realised by individuals are taxed as investment income.

As a general rule, under the Romanian tax legislation, the Issuer would not normally assume responsibility with respect to Romanian taxes withheld at source.

## **Residents**

Note that the Fiscal Code does not distinguish between various types of Notes, and it does not specifically qualify the income such derived as interest or capital gains. Therefore the information below relates to the taxation of both types of income under the current domestic law and applicable double taxation treaties.

## **Interest**

Under the current Fiscal Code interest is defined as "any amount that is required to be paid or received for the use of money, regardless whether required to be paid or received within a debt liability, in connection with a deposit, or under a finance lease agreement, instalment sale or other deferred payment sale".

## **Individuals**

Romanian tax resident individuals (e.g. Romanian citizens with their domicile in Romania, non-residents fulfilling certain residency criteria, according to the Fiscal Code) are subject to 16% income tax on their worldwide income, including interest income obtained from abroad.

Please note that the domestic law provides for certain non-taxable income for resident individuals, for instance income realized from holding and trading treasury bills or municipal bonds, however not likely to be applicable to the Notes under discussion.

Under the Norms to the Fiscal Code, for individual tax purposes, interest income is considered to be the income obtained from bonds, term deposits, including deposit certificates, interest on loans granted, as well as other income from receivable titles. However, if any withholding tax is retained in Austria on such interest, a tax credit may be available (subject to certain conditions being met) to the Romanian tax resident individuals within the limit assessed by applying the domestic income tax rate (i.e. 16%) to the interest income obtained from abroad.

Please also refer to the below comments in respect of the Romania – Austria Double Tax Treaty (DTT), as its provisions are equally applicable in respect of individual residents

However, if the interest income on the Notes were subject to the EU Savings Directive, the Austrian paying agent would likely retain a withholding tax, which is currently 35%, from the interest payments made to the Romanian tax resident individual qualifying as the beneficial owner of such interest income and Romania shall reimburse to the Romanian tax resident individual such withholding tax.

## **Legal entities**

A legal entity is resident in Romania if it is incorporated according to the Romanian legislation, if it is a foreign legal person having its place of effective management in Romania or if it is a legal entity having its registered office in Romania and it is incorporated according to the European legislation

Under the domestic law, interest income obtained from Austria by a Romanian resident legal entity investing in the Notes is subject to corporate income tax at the standard rate of 16%, applicable on its worldwide income. In case any withholding tax is retained in Austria on such interest, a tax credit may be available to the Romanian legal entity within the limit established by applying the Romanian corporate income tax rate (i.e. 16%) to the taxable income obtained from Austria.

Regardless of the above, as a general note, if Romania (the country of tax residency of the interest income beneficiary) has concluded a DTT with the country of tax residency of the income payer (e.g. Austria), the provisions of the treaty should take precedence over the domestic law, if more favourable. Thus, the current DTT concluded between Romania and Austria may apply with regard to interest income obtained by Romanian tax residents (legal entities or individuals), as described below.

Under the current DTT concluded between Romania and Austria, interest income may be taxed at a maximum rate of 3% in Austria if the Romanian recipient is the beneficial owner of such interest. According to the DTT Protocol, if and as long as Austria, under its national legislation, levies no withholding tax on interest paid to a resident of Romania, the percentage mentioned above shall be reduced to 0%. Nevertheless, under the same article, interest paid in respect of a loan granted by a bank or any financial institution shall be taxed only in the country of tax residency of the beneficial owner, i.e. in Romania. The above withholding tax implications in Austria would be different if the Romanian beneficial owner of the interest carried on a business in Austria through a permanent

establishment, respectively, if it performed independent personal services from a fixed base situated in Austria and the interest paid were effectively connected with such permanent establishment or fixed base. In such a case, the Austrian domestic law would apply to such income at the level of the permanent establishment/fixed base.

### **Capital Gains / Investment Income**

Please note that capital gains are not defined as such by the Fiscal Code and the Romanian tax authorities have not expressed an official position on this matter. Hence, there is no clear indication of the types of income arising for an investor in the Notes which would be subject to capital gains tax in Romania.

#### ***Individuals***

As regards Romanian tax resident individuals under the domestic law, income from a transfer of securities is taxable. Under the definition of "securities" (titluri de valoare) as per the Fiscal Code corroborated with the Romanian capital markets legislation (namely Law 297/2004 as subsequently amended and currently in force), bonds and other receivable titles, including treasury bonds with maturity of both over or less than one year, traded on the capital markets are included in the category of "securities" and thus taxable in Romania as per the rules applicable to such securities. Thus, capital gains from the alienation of securities by Romanian tax resident individuals are subject to income tax in Romania at the rate of 16%.

Annual net tax losses could be recovered by resident individuals from the annual net earnings obtained in the following seven consecutive fiscal years if such losses are incurred as a result of the transfer of securities, other than those related to closed companies (closed companies being generally referred to as not listed companies). Similarly, foreign net tax losses incurred by Romanian resident individuals may be reported and offset against income having the same nature and source, and received from the same source-country in the following seven consecutive fiscal years if such losses are incurred as a result of the transfer of securities other than social parts or securities related to closed companies (closed companies being generally referred to as not listed companies).

#### ***Legal entities***

Under the current domestic tax law capital gains obtained from Austria by a Romanian resident legal entity are subject to corporate income tax at the standard rate of 16% (which applies on the worldwide income of the Romanian legal entity), since there is no separate capital gains taxation concept in Romania. In case any tax is retained in Austria on such gains, a tax credit may be available to the Romanian legal entity within the limit established by applying the Romanian corporate income tax rate (i.e. 16%) to the taxable income obtained from Austria.

Nevertheless, as noted above, the DTT concluded between Romania and Austria could be invoked with regard to such capital gains. Thus, capital gains to be obtained by a Romanian resident from the transfer of such securities should fall under art. 13(5) of the treaty and therefore shall be taxed only in Romania.

### **Non-residents (including Romanian permanent establishments - e.g. branches - of a foreign legal entity)**

#### **Interest**

Interest income to be obtained by a non-resident entity or person is subject to withholding tax in Romania if it qualifies as Romanian-sourced income, unless the interest is treated as an expense attributed to a Romanian permanent establishment of a non-resident entity. In the case of Romanian permanent establishments, the tax implications described above in the 'Residents' chapter would be applicable. The implications should nevertheless be checked on a case-by-case basis.

The domestic legislation does not provide for the concept of beneficial ownership in respect of interest payments, except with regard to the EU Savings Directive.

Starting from 1 January 2007, Romania adopted the EU Savings Directive.

Therefore, the taxation of such interest obtained by non-residents should be reviewed on a case by case basis, based on the application of relevant conventions for the avoidance of double taxation and/or the EU Savings Directive.

### **Capital gains**

Capital gains obtained by non-resident individuals from trading in any type of securities are subject to taxation in Romania if they qualify as Romanian-sourced income. There are arguments which may be brought to sustain the fact that the Notes have no connection to Romania and hence the related capital gain (if any) should not be deemed as Romanian sourced income. However, the taxation of such capital gains should be analysed on a case by case basis, based on the specific conditions of the transactions and the applicable legislation.

Income derived by non-resident collective placement bodies without corporate status from the transfer of securities, respectively of shares, held directly or indirectly in a Romanian legal entity, is not taxable in Romania.

Under the Fiscal Code capital gains obtained by non-resident legal entities from the alienation of the Notes issued by the Austrian issuer are not subject to taxation in Romania. Although under the Fiscal Code such income is not taxable in Romania, a provision under the Norms to the Fiscal Code appears to extend the Romanian taxation to capital gains arising from all types of securities traded by non-residents. This clause is considered to extend the scope of the Fiscal Code and therefore clarification on its application should be sought with the Romanian tax authorities.

In case of Romanian permanent establishments of foreign legal entities, the tax implications described above in the 'Residents' chapter would be applicable. The implications should nevertheless be checked on a case-by-case basis.

### **Inheritance and gift tax**

There is no inheritance or gift tax in Romania. In case the Notes are granted free of charge to a Romanian tax resident individual by its employer, the value of the gift may be subject to Romanian income tax (at 16%) and related social security contributions.

Moreover, if the granting of the Notes is performed in the legal form of a donation, the transaction may need to be authenticated by a notary public. For large values, such authentication could trigger fees of around 1% of the value of the transferred Notes.

### **Value Added Tax**

Under the Romanian tax legislation, trading of financial instruments (such as the Notes) is normally VAT exempt without credit. Care should be taken as certain types of derivatives do not explicitly fall in the scope of VAT exemption under the Romanian and EU legislation and could trigger VAT implications.

## **Slovak Republic**

### **General**

The purpose of the summary below is to provide a general overview of the relevant Slovak tax rules based on the laws in force in Slovakia as of the date of this Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. Please note that Investors in the Notes should consult with their professional advisers particular circumstances which should be examined and considered in detail.

According to the Slovak Act on Securities and Investment Services (No. 566/2001 Coll.) a security is defined widely and shall mean any instrument or record which is assessable in monetary terms, created in a form stipulated by law, carrying rights as defined in that Act and in separate laws, in particular the right to demand certain assets or exercise certain rights against persons specified by law. The information below is based on the assumption that the New Notes fulfil all conditions for the treatment as securities under Slovak law.

### *Residency*

Individuals, who are residents in Slovakia, are subject to unlimited income tax liability on their world-wide income (i.e. income from domestic and foreign sources). An individual is resident in Slovakia if he/she has his/her domicile (a registered permanent stay) or habitual place of abode (a physical presence for more than 183 days in a calendar year) in Slovakia.

Corporations having their registered office and/or their place of effective management (the place, in which management and business decisions are taken by statutory and supervisory bodies of the legal entity) in the territory of the Slovak Republic are subject to corporate income tax in Slovakia on their world-wide income (i.e. income from domestic and foreign sources).

Non-residents (both individuals and corporations) are subject to income tax only on income from certain Slovak sources. Both in case of residents and non-residents Slovak's right to tax may be restricted by a relevant double taxation treaty.

*According to the Slovak tax law an issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at the source.*

## **Residents**

### **Interest**

In general, interest income earned from the securities is subject to a withholding tax of 19 %. As of 1 January 2014, the revenues (incomes) from the bonds and treasury bills paid to an individual will be taxed by a withholding tax except of the revenues from the state treasury bills which will continue to be taxed using a tax return. The withholding tax is applied from income paid to the companies non-established for business purposes, to the National bank of Slovakia and Slovak National Property Fund (FNM SR)

According to the double taxation treaty between the Slovak Republic and Austria the interest received by a Slovak tax resident on Notes issued by an Austrian entity is subject to income tax in the Slovak Republic only. However, based on the EU Savings Directive adopted, an Austrian withholding tax was raised from 20% to 35% as of 1 July 2011 and will be applicable until the end of a transitional period (see "Austria" above). The tax will be withheld from the interest payment if the beneficial owner is an individual residing in another EU member state or certain other countries.

The interest income will be included in the general tax base and reported in the annual income tax return. If an Austrian tax has been withheld under the EU Savings Directive, it may be credited against the Slovak income tax liability through filing a personal income tax return in Slovakia.

### **Capital gains**

Income from the sale of securities issued in Austria is subject to (personal/corporate) income tax in Slovakia if the recipient is a Slovak resident. Such income should be included in the taxpayer's income tax base.

When considering the taxation of the sale of securities the source of which is in Austria, the provisions of the existing double taxation treaty between Austria and the Slovak Republic should be taken into consideration. Under the provisions of this double taxation treaty capital gains from the sale of such securities are in general taxable only in the Slovak Republic. The income tax is levied as follows:

#### *Individual investors holding the Notes as a non-business asset*

Capital gains from the sale of the Notes are subject to personal income tax at rate of 19% or 25% depended on the amount of this income.

On 4 December 2012, an amendment (hereinafter referred to as the "Amendment") regulating the Act No. 595/2003 Coll. on income tax, as amended, was approved. The Amendment practically eliminates the so-called "flat tax" in Slovakia. Effective from 1 January 2013, the tax rate will depend on the amount or type of income. As of 1 January 2014, the following tax rates are applied in Slovakia:

- The tax rate for individuals amounting to 25% of the tax base exceeding 176.8-times the applicable subsistence minimum (based on the subsistence minimum applicable as of 1 January 2014, it is EUR 35 022,31 per year).
- The tax rate for individuals remains at the level of 19% of the tax base not exceeding the above mentioned limit.
- The corporate tax rate amounting to 22%.

A loss from the sale of the Notes shall not be offset against gains from the sale of the Notes or other securities in the same fiscal period - only the expenses up to the amount of income shall be considered upon the calculation of the tax base.

The tax base shall be equal to the taxable income less any expenses, which may be documented as having been incurred in order to generate the income. Expenses that can be deducted are the purchase price proven to be paid for the Notes, or when there is no purchase then the price for the Notes determined at the time when the Notes were acquired, and the expenses related to the acquisition or purchase of the Notes.

Capital gains from the sale of the Notes will be exempt from Slovak personal income tax if the aggregate of the tax base related to the "other income" category (i.e. debentures, shares, bills of exchange etc.) does not exceed the flat amount of EUR 500. The same limit for exemption relates to rental income, income from the transfer of options, income from the transfer of an interest in a company etc. If the above mentioned limit is exceeded, only the excess amount is included in the tax base.

#### *Individual investors holding the Notes as a business asset*

In the Slovak Republic there is a difference between the tax rate for individuals and corporations. Capital gains from the sale of the Notes are included in the personal income tax base and taxed at rate of 19% or 25% depending on the amount of personal income.

In the case of the sale of securities, a loss is generally treated as a tax non-deductible expense. However, a loss from the sale of the Notes may be offset against the gains from the sale of the Notes or other securities in the same fiscal period.

Under the following conditions the loss incurred is entirely accepted as a tax deductible expense: (i) securities traded at a stock exchange, the acquisition cost of which is not higher, and the proceeds from the sale of which are not lower than a deviation of 10% from the average quotation published by the stock exchange on the date of purchase or sale, or, if the securities are not traded on such a date, from the last published average quotation; as regards the securities above, the expense shall be equal to the acquisition cost of shares, or, with respect to other securities, the acquisition cost adjusted by the valuation difference arising out of valuation at the fair market price which is included in the tax base; (ii) bonds, the selling price of which is not lower by more than the interest accrued on the bonds and included in the tax base prior to the date of sale or the date of maturity of the bond; and (iii) for taxable parties which are engaged in the trading with securities pursuant to special legislation, and which may deduct the expense of the acquisition of securities up to the amount posted as their cost.

#### *Corporations*

Capital gains from the sale of the Notes are included in the corporate income tax base and taxed at tax rate of 22%. In the Slovak Republic there is no difference in taxation of capital gains of individual investors holding the Notes as a business asset and corporations, therefore the section above applies to corporations as well.

#### **Non-residents**

##### **Interest**

If the recipient of the interest income is a taxpayer with limited tax liability in Slovakia, the particular double taxation treaty should be considered (if any). For a non-resident taxpayer the tax withheld may

be treated as a prepayment provided that the tax was withheld from the interest or other income from the credits, loans and derivatives pursuant to the special legislation (Act No. 566/2001 Coll.). The tax withheld may be credited against the tax liability in the tax return (in case of the affirmative tax base) or refunded via tax return (in case of the tax loss).

### *EU Savings Directive*

The Slovak Republic has implemented the Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. Therefore, an exchange of information between tax authorities is applicable. Pursuant to the Act on Tax Administration, a Slovak paying agent, who pays interest income to an individual beneficial owner from another EU Member State or from a dependent or associated territory of a Member State, is obliged to provide specific information about such payment to the tax authorities till 31 March for the previous calendar year.

Interest income subject to the automatic exchange of information is defined in the Act on Tax Administration as follows: interest and other income from credits and loans, interest from deposits in a term deposit and current accounts, income incurred from participation certificates, bonds, certificates of deposit, treasury bills and other securities of similar characteristics during the holding of such a financial instrument or income accrued at the sale, refund or redemption of the financial instrument.

The aim of the automatic exchange of information between Member States concerning interest payments under the provisions of the Savings Directive is the effective taxation of interest payments in the beneficial owner's Member State of residence in accordance with the national law of that State.

As of 1 July 2013, the income of Slovak tax non-residents from bonds and treasury bills derived from Slovak tax residents as well as from Slovak permanent establishments of non-residents is not considered as income taxable in Slovak republic. The purpose of this legislative change is to increase the attractiveness of Slovak bonds on foreign markets and facilitate obtaining credit financing for Slovak business entities.

### **Capital gains**

Capital gains realised by a Slovak tax non-resident on the sale of Notes issued by an Austrian entity are not treated as Slovak source income (i.e., they are not subject to tax in Slovakia). In general, only the capital gains realised by Slovak tax non-residents on the sale of securities issued by taxpayers having their seat in the territory of Slovakia, shall be taxed in Slovakia under local tax law.

### **Inheritance and gift tax**

There is no inheritance or gift tax in the Slovak Republic.

However, if Notes are donated by an employer to a Slovak tax resident who is an employee, or if Notes are donated to a Slovak tax resident who is a self-employed and these Notes are donated in connection with carrying out his self-employment, the value of the gift is subject to Slovak income tax and related health insurance contributions. As of 1 January 2011 the value of gift is also subject to the Slovak social insurance contributions since the assessment base for social insurance purposes generally follows the tax base of the individual (employee or self-employed person), although some exemptions may apply.

### **EU Savings Directive**

Under Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("**EU Savings Directive**"), EU member states are required to provide to the tax authorities of other EU member states details of certain payments of interest or similar income paid or secured by a person established in an EU member state to or for the benefit of an individual resident in another EU member state or certain limited types of entities established in another EU member state.

On 24 March 2014 the Council of the EU adopted Council Directive 2014/48/EU amending and broadening the scope of the requirements described above. EU member states are required to apply these new requirements from 1 January 2017. The changes will expand the range of payments covered by the EU Savings Directive, in particular to include additional types of income payable on

securities, and the circumstances in which payments that indirectly benefit an individual resident in an EU member state must be reported. This approach will apply to payments made to, or secured for, persons, entities or legal arrangements (including trusts) where certain conditions are satisfied, and may in some cases apply where the person, entity or arrangement is established or effectively managed outside of the EU.

For a transitional period, Luxembourg and Austria are required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments. The changes referred to above will broaden the types of payments subject to withholding in the EU member states which still operate a withholding system when they are implemented. In April 2013, the Luxembourg government announced its intention to abolish the withholding system with effect from 1 January 2015, in favour of automatic information exchange under the EU Savings Directive.

The end of the transitional period is dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have adopted similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).



## 11. SUBSCRIPTION AND SALE

The sale and/or distribution of the Notes may be subject to restrictions in various jurisdictions. The Issuer may from time to time request the FMA to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area a notification concerning the approval of the Prospectus.

Except for publishing and filing the Prospectus, the Issuer has not taken any measures and will not take any measure in order to make the public offer of the Notes or their possession or the distribution of offer documents relating to the Notes permissible in a jurisdiction where special measures have to be taken for this purpose. Notes may be offered, sold, or delivered within a jurisdiction or originating from a jurisdiction only, if this is permitted pursuant to applicable laws and other legal provisions and if no obligations arise for the Issuer.

### United States

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act. Except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

The Notes will not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Notes of the Tranche of which such Notes are a part, an offer or sale of the Notes within the United States may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

Bearer Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered or sold in the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

### Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948 as amended, the "**FIEA**") and will not be offered or sold, 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, or for the benefit of, any resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

### European Economic Area

In relation to each member state of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") no offers of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State will take place, except that, with effect from, and including, the Relevant Implementation Date, an offer of such Notes to the public may be made in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such

prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (b) at any time to a legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 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 offering the Notes 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 or pursuant to any applicable national law of any Relevant Member State,

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.

## **United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom; and
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer.

# **RESPONSIBILITY STATEMENT OF ERSTE GROUP BANK AG**

Erste Group Bank AG, with its registered office at Graben 21, A-1010 Vienna, Austria, is responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of the knowledge of the Issuer, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Vienna, 18 July 2014

Erste Group Bank AG

as Issuer

Stefan Dörfler

Head of Group Capital Markets

Helmut Rauth

Head of Steering and Operating  
Office Markets

## GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS

For ease of reference, the glossary below sets out certain abbreviations and meanings of certain terms used in the Prospectus. Readers of the Prospectus should always have regard to the full description of a term contained in the Prospectus.

<b>Audited Consolidated Financial Statements 2012</b>	English translation of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2012
<b>Audited Consolidated Financial Statements 2013</b>	English translation of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2013
<b>Austrian Banking Act</b>	Austrian Banking Act ( <i>Bankwesengesetz - BWG</i> )
<b>Austrian Markets</b>	the Official Market ( <i>Amtlicher Handel</i> ) and the Second Regulated Market ( <i>Geregelter Freiverkehr</i> ) of the Vienna Stock Exchange ( <i>Wiener Börse AG</i> ).
<b>Austrian Savings Banks Sector</b>	Austrian Savings Banks Sector which comprises all savings banks in Austria, excluding Bank Austria
<b>Bank Austria</b>	UniCredit Bank Austria AG
<b>BCBS</b>	Basel Committee on Banking Supervision
<b>BCR</b>	Banca Comercială Română S.A.
<b>BIRG</b>	Austrian Banking Intervention and Restructuring Act ( <i>Bankeninterventions- und restrukturierungsgesetz</i> )
<b>BRRD</b>	Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council
<b>Calculation Agent</b>	Erste Group Bank AG
<b>CEE</b>	Central Eastern Europe
<b>Česká spořitelna</b>	Česká spořitelna, a.s.
<b>CHF</b>	Swiss Francs
<b>CNB</b>	Czech National Bank
<b>CRA Regulation</b>	Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies ( <i>Credit Rating Agency Regulation</i> )
<b>CRD IV</b>	Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit

institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (*Capital Requirements Directive IV*)

<b>CrNB</b>	Croatian National Bank
<b>CRR</b>	Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 ( <i>Capital Requirements Regulation</i> )
<b>EBA</b>	European Banking Authority
<b>EBRD</b>	European Bank for Reconstruction and Development
<b>ECB</b>	European Central Bank
<b>EEA</b>	European Economic Area
<b>EFSF</b>	European Financial Stability Facility
<b>EIB</b>	European Investment Bank
<b>Erste Bank Croatia</b>	Erste & Steiermärkische Bank, d.d.
<b>Erste Bank Hungary</b>	Erste Bank Hungary Zrt.
<b>Erste Bank Oesterreich</b>	after the de-merger of the Austrian banking business, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
<b>Erste Bank Serbia</b>	Erste Bank a.d., Novi Sad
<b>Erste Bank Ukraine</b>	JSC Erste Bank
<b>Erste Group</b>	consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporiteľňa in the Slovak Republic, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia and, in Austria, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund, Erste Group Immorent, and others.
<b>Erste Group Bank</b>	Erste Group Bank AG
<b>Erste Stiftung</b>	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung
<b>ESM</b>	European Stability Mechanism
<b>ESMA</b>	European Securities and Markets Authority
<b>EUR</b>	Euro
<b>EURIBOR</b>	Euro Inter-bank Offered Rate
<b>FATCA</b>	U.S. Foreign Account Tax Compliance Act

<b>Final Terms</b>	Final Terms setting forth the applicable terms and conditions for Notes issued under this Prospectus, a form of which is included in this Prospectus
<b>Financial Intermediaries</b>	credit institutions pursuant to Directive 2013/36/EU (the CRD IV) acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes
<b>Fitch</b>	Fitch Ratings
<b>FMA</b>	Austrian Financial Markets Authority ( <i>Finanzmarktaufsichtsbehörde</i> )
<b>FTT</b>	financial transaction tax, the introduction of which has been proposed by the European Commission in September 2011
<b>GCIB</b>	Group Corporate and Investment Banking
<b>GDP</b>	gross domestic product
<b>Giro Credit</b>	GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen
<b>Haftungsverbund</b>	the guarantee system that was formed on the basis of a set of agreements ( <i>Grundsatzvereinbarung</i> ) with the majority of the Austrian savings banks
<b>HUF</b>	Hungarian Forint
<b>ICMA</b>	International Capital Markets Association
<b>IMF</b>	International Monetary Fund
<b>ISDA</b>	International Swaps and Derivatives Association, Inc.
<b>Issuer</b>	Erste Group Bank AG
<b>KMG</b>	Austrian Capital Market Act ( <i>Kapitalmarktgesetz - KMG</i> )
<b>Liquidity Reserve</b>	a specified amount of savings deposits and other Euro deposits that Austrian Savings Banks are required to hold with Erste Group Bank, as the central financial institution of the savings bank group pursuant to the Banking Act
<b>Management Board</b>	the management board ( <i>Vorstand</i> ) of the Issuer
<b>Markets</b>	the Austrian Markets, the Luxembourg Stock Exchange ( <i>Bourse de Luxembourg</i> ), the Stuttgart Stock Exchange ( <i>Baden-Württembergische Wertpapierbörse</i> ), the Frankfurt Stock Exchange ( <i>Frankfurter Wertpapierbörse</i> ) and the SIX Swiss Exchange AG
<b>MB</b>	Management board
<b>MiFID</b>	Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC ( <i>Markets in Financial Instruments Directive</i> )

<b>Moody's</b>	Moody's Deutschland GmbH
<b>NBSE</b>	National Bank of Serbia
<b>NBU</b>	National Bank of the Ukraine
<b>Non-Exempt Offer</b>	an offer of Notes other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive
<b>NPL</b>	non-performing loans
<b>OeKB</b>	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1011 Vienna, Austria
<b>Offer of Notes to the public</b>	a 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.
<b>Participating Member States</b>	the Member States participation in the enhanced cooperation in the area of financial transaction tax pursuant to the proposal for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax", dated 14 February 2013
<b>Programme</b>	the Programme of Erste Group Bank AG for the issuance of Notes which is established by this Prospectus
<b>Prospectus</b>	this Prospectus
<b>Prospectus Directive</b>	Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC, as amended
<b>Prospectus Regulation</b>	Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as lastly amended by Commission Regulation (EU) No 759/2013 dated 30 April 2013 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council as regards information contained in prospectuses as well as the format, incorporation by reference and publication of such prospectuses and dissemination of advertisements
<b>Relevant Implementation Date</b>	the date on which the Prospectus Directive is implemented in a Relevant Member State
<b>Relevant Member State</b>	Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive
<b>Salzburger Sparkasse</b>	Salzburger Sparkasse Bank AG
<b>Savings Banks Sector</b>	the Savings Banks Sector comprises all savings banks in Austria except for Unicredit Bank Austria AG which is legally organised as a savings bank and participates in the savings banks deposit insurance system

<b>SB</b>	Supervisory board
<b>s-Bausparkasse</b>	Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft
<b>Securities Act</b>	United States Securities Act of 1933
<b>Series</b>	Series of the Notes as specified in the Final Terms
<b>Slovenská sporiteľňa</b>	Slovenská sporiteľňa, a.s.
<b>SME</b>	small and medium enterprises
<b>SRM</b>	Single Resolution Mechanism
<b>SSM</b>	Single Supervisory Mechanism
<b>Standard &amp; Poors</b>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland)
<b>Steering Company</b>	Haftungsverbund GmbH
<b>Summary</b>	the summary of this Prospectus which is included in this Prospectus
<b>Supervisory Board</b>	the supervisory board ( <i>Aufsichtsrat</i> ) of the Issuer
<b>t</b>	the number of calendar days during the Calculation Period
<b>Tap issue</b>	permanent and/or repeated issues of Notes where individual issues of Notes will be offered permanently ( <i>Daueremissionen</i> ), where Notes may be issued during most of their term at a price determined and adjusted from time to time by the Issuer
<b>TARGET</b>	Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2
<b>Terms and Conditions</b>	the terms and conditions of the Notes which are composed of the Issue Specific Conditions and the General Conditions and which are set out on pages 73 <i>et seqq</i> of this Prospectus
<b>Tiroler Sparkasse</b>	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
<b>Tranche</b>	a Tranche of a Series of Notes
<b>Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2014</b>	English translation of the unaudited interim condensed consolidated financial statements of Erste Group for the first quarter year ended 31 March 2014
<b>USD</b>	the currency of the United States of America
<b>U.S. Foreign Account Tax Compliance Act</b>	Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code
<b>Vienna Stock Exchange</b>	<i>Wiener Börse</i>
<b>VIG</b>	Vienna Insurance Group



# GERMAN TRANSLATIONS

The following translations of the original summary and the risk factors of the Prospectus has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original parts of the Prospectus.

Die folgende Übersetzung der Originale der Zusammenfassung und der Risikofaktoren des Prospekts wurde nicht von der FMA gebilligt. Auch die Übereinstimmung mit den Originalen dieser Abschnitte des Prospekts wurde nicht von der FMA geprüft.

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Die Zusammenfassung setzt sich aus als "**Schlüsselinformationen**" bezeichneten geforderten Angaben zusammen. Diese Schlüsselinformationen sind in den Abschnitten A - E (A.1 - E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält all die geforderten Schlüsselinformationen, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und Emittenten einzubeziehen sind. Da gewisse Schlüsselinformationen nicht adressiert werden müssen, können Lücken in der Nummerierung der Schlüsselinformationen in dieser Zusammenfassung vorhanden sein.

Auch wenn grundsätzlich eine Schlüsselinformation aufgrund der Art der Wertpapiere und des Emittenten in der Zusammenfassung aufzuführen wäre, ist es möglich, dass hinsichtlich dieser Schlüsselinformation keine relevanten Angaben gemacht werden können. In einem solchen Fall wird eine kurze Beschreibung der Schlüsselinformation in die Zusammenfassung mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

[Im Fall von Multi-Emissionen, d.h. sofern mehr als eine Serie von Schuldverschreibungen in der emissionspezifischen Zusammenfassung enthalten ist, einfügen: Einige Angaben können in Bezug auf einzelne Serien von Schuldverschreibungen voneinander abweichen. In diesem Fall wird die entsprechende Angabe bezüglich der einzelnen Serie von Schuldverschreibungen oder eines bestimmten Basiswerts durch die Erwähnung der entsprechenden ISIN der Serie oder eines anderen eindeutigen Identifikationsmerkmals in Zusammenhang mit dieser Angabe kenntlich gemacht.]

### A. Einleitung und Warnhinweise

#### A.1 Warnhinweis

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einführung zu dem Prospekt (der "**Prospekt**") über das Credit Linked Notes Programm (das "**Programm**") zu lesen.

Jede Entscheidung des Anlegers über eine Investition in unter dem Prospekt begebene Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") sollte sich auf eine Berücksichtigung des Prospekts als Ganzen stützen.

Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach den nationalen Rechtsvorschriften des jeweiligen Mitgliedsstaates des Europäischen Wirtschaftsraumes die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**"), Graben 21, 1010 Wien, Österreich (in ihrer Funktion als Emittentin unter dem Programm, die "**Emittentin**") kann für den Inhalt dieser

Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt, um Anleger bei der Prüfung der Frage, ob sie in die betreffenden Wertpapiere investieren sollten, behilflich zu sein.

- A.2** Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts verantwortlichen Person zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre
- Die Emittentin erteilt allen Kreditinstituten im Sinne der Richtlinie 2013/36/EU, die als Finanzintermediäre handeln und die Schuldverschreibungen weiterveräußern oder endgültig platzieren (die "**Finanzintermediäre**") ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der unter dem Prospekt begebenen Schuldverschreibungen während des maßgeblichen Angebotszeitraums vorausgesetzt, dass der Prospekt zu diesem Zeitpunkt gemäß § 6a KMG, welche Bestimmung die Prospektrichtlinie umsetzt, noch gültig ist.
- Angabe der Angebotsfrist, innerhalb deren die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird
- Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind
- Die Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts für die Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird unter der Voraussetzung erteilt, dass (i) der Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen künftigen Anlegern zur Verfügung gestellt wird und (ii) jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er nur im Einklang mit allen maßgeblichen in diesem Prospekt enthaltenen Verkaufsbeschränkungen und allen maßgeblichen anwendbaren Gesetzen und Verordnungen von diesen Dokumenten Gebrauch macht.
- In den maßgeblichen endgültigen Bedingungen kann die Emittentin weitere Bedingungen für ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts festlegen.
- Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind
- Im Falle eines Angebots durch einen Finanzintermediär, hat der Finanzintermediär den Anlegern Informationen über die Bedingungen des Angebots zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.**

## B. Die Emittentin

- B.1** Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung Die gesetzliche Bezeichnung der Emittentin ist "Erste Group Bank AG", ihre kommerzielle Bezeichnung lautet "Erste Group". "**Erste Group**" bezieht sich auch auf die Erste Group Bank und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.
- B.2** Sitz und Rechtsform des Emittenten, das für den Emittenten geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft Die Erste Group Bank ist eine nach österreichischem Recht gegründete und österreichischem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter der Firmenbuchnummer FN 33209m eingetragen ist. Der Sitz der Erste Group Bank liegt in Wien, Österreich. Sie hat ihre Geschäftsanschrift unter der Adresse Graben 21, 1010 Wien, Österreich.
- B.4b** Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken. Die jüngste weltweite Finanzkrise führte sowohl national wie international zu zunehmenden Bestrebungen seitens der Aufsichtsbehörden, neue Beschränkungen für die Finanzbranche (der die Emittentin angehört) einzuführen und bestehende restriktiver zu handhaben. Aufsichtsrechtliche Änderungen oder Initiativen zur Durchsetzung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen könnten die Finanzbranche weiter negativ beeinträchtigen. Neue gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Erfordernisse und eine Änderung des angemessenen angenommenen Niveaus für Eigenmittel, Liquidität und Leverage könnten zu höheren Anforderungen an und Standards für Eigenmittel und Liquidität führen. Von der Finanzkrise ausgelöste Handlungen von Regierungen und Zentralbanken könnten die Wettbewerbssituation maßgeblich beeinträchtigen und die Anleger, die in Finanzinstituten veranlagt sind, beeinflussen.
- B.5** Ist der Emittent Teil einer Gruppe, eine Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe Die "Erste Group" besteht aus der Erste Group Bank und ihren Tochterunternehmen und Beteiligungen, einschließlich Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG in Österreich, Česká spořitelna in der Tschechischen Republik, Banca Comercială Română in Rumänien, Slovenská sporiteľňa in der Slowakischen Republik, Erste Bank Ungarn in Ungarn, Erste Bank Kroatien in Kroatien, Erste Bank Serbien in Serbien und, in Österreich der Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, anderen Sparkassen des Haftungsverbunds, Erste Group Immorent und weiterer. Die Erste Group Bank fungiert als Muttergesellschaft der Erste Group und ist das Spitzeninstitut des österreichischen Sparkassensektors.
- B.9** Gewinnprognosen und -schätzungen Entfällt; die Emittentin gibt keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.
- B.10** Art etwaiger Einschränkungen der Bestätigungsvermerke zu den historischen Finanzinformationen Entfällt; es bestehen keine Einschränkungen der Bestätigungsvermerke.

**B.12** Ausgewählte historische Finanzinformationen

<b>in Millionen Euro (gerundet)</b>	<b>31.3.2013 geprüft</b>	<b>31.12.2012 geprüft</b>
Summe der Aktiva	199.876	213.824
Kapital	14.781	16.339
Zinsüberschuss	4.858	5.235
Jahresgewinn/-verlust vor Steuern	374	801
Jahresgewinn/-verlust	196	631
Jahresgewinn/-verlust den Eigentümern des Mutterunternehmens zurechenbar	61	483

Quelle: Geprüfter konsolidierter Jahresabschluss der Emittentin für das Geschäftsjahr 2013 und 2012

<b>in Millionen Euro (gerundet)</b>	<b>31.3.2014 ungeprüft</b>	<b>31.12.2013 angepasst<sup>1)</sup></b>
Summe der Aktiva	203.903	200.118
Kapital	15.069	14.785

<b>in Millionen Euro (gerundet)</b>	<b>31.3.2014 ungeprüft<sup>1)</sup></b>	<b>31.3.2013 ungeprüft<sup>1)</sup></b>
Zinsüberschuss	1.123,9	1.196,7
Ergebnis vor Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	239,5	310,1
Ergebnis nach Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	139,8	243,7
Eigentümern des Mutterunternehmens zuzurechnendes Periodenergebnis	103,3	176,6

Quelle: Ungeprüfter verkürzter konsolidierter Zwischenbericht der Emittentin zum 31.3.2014 mit vergleichenden angepassten Finanzzahlen für das Geschäftsjahr, welches am 31.12.2013 geendet hat

1) Infolge der Anwendung von IFRS 10 am 1. Jänner 2014 hat die Erste Group Bank mit der Konsolidierung von 18 Fonds, die von ihren Vermögensverwaltungsgesellschaften verwaltet werden, begonnen. Aufgrund der Harmonisierung mit der sog. Financial Reporting Standards (FINREP) Meldung hat die Erste Group in 2014 die Struktur der Posten in der Bilanz und in der Gewinn- und Verlustrechnung geändert, um diese an die EBA Anforderungen anzupassen. Die Konsolidierung wurde retrospektiv angewendet. Alle Vergleichszahlen 2013 wurden entsprechend angepasst. Mehr detaillierte Informationen über die Anpassung und den Änderungen in der Struktur der Posten in der Bilanz und in der Gewinn- und Verlustrechnung sind im Ungeprüften verkürzten konsolidierten Zwischenbericht der Emittentin zum 31.3.2014 enthalten.

Erklärung, dass sich die Aussichten des Emittenten seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder beschreiben Sie jede wesentliche Verschlechterung,

Beschreibung wesentlicher

Die Emittentin hat am 3.7.2014 angekündigt, dass sie für 2014 für die Erste Group (auf konsolidierter Basis) einen Nettoverlust von EUR 1,4 bis 1,6 Milliarden erwartet. Davon abgesehen haben sich zum 7.7.2014 die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des Geschäftsberichts der Emittentin für das Geschäftsjahr 2013, der den letzten konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin enthält, nicht wesentlich verschlechtert.

Die Emittentin hat am 3.7.2014 angekündigt, dass sie für 2014

Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind.

für die Erste Group (auf konsolidierter Basis) einen Nettoverlust von EUR 1,4 bis 1,6 Milliarden erwartet. Davon abgesehen gab es keine wesentlichen Veränderungen bei der Finanzlage der Emittentin, die seit dem 31.3.2014 eingetreten sind.

**B.13** Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.

Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.

**B.14** Ist der Emittent Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe.

Die Emittentin ist das Mutterunternehmen der Erste Group und daher von der Geschäftsergebnissen aller Unternehmen, Tochterunternehmen und Gruppengesellschaften abhängig.

**B.15** Haupttätigkeiten des Emittenten

Die Erste Group bietet ihren Kunden ein umfassendes Angebot an Dienstleistungen an, welches, abhängig vom jeweiligen Markt, Einlagenkonto- und Girokontenprodukte, Hypothekar- und Verbraucherkreditgeschäft, Investitions- und Betriebsmittelfinanzierung, Private Banking, Investment Banking, Asset-Management, Projektfinanzierung, Außenhandelsfinanzierung, Devisen- und Valutenhandel, Leasing und Factoring umfasst.

**B.16** Soweit dem Emittenten bekannt, ob an ihm unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse bestehen, wer diese Beteiligungen hält bzw. diese Beherrschung ausübt und welcher Art die Beherrschung ist.

Zum 14.3.2014 wurden 20,2% der Aktien der Erste Group Bank der DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**") zugerechnet, welche zu 13,1% unmittelbar und zu 7,1% mittelbar (wobei 1,2% davon von allen Sparkassen) gehalten werden. 9,1% der Aktien der Erste Group Bank wurden durch die CaixaBank, S.A. gehalten. Der Streubesitz beträgt 70,6% (wovon 4,1% von der Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung, Wien, Österreich, 4,0% von der Harbor International Fund, 53,0% von institutionellen Investoren, 8,0% von privaten Investoren und 1,5% von Mitarbeitern der Erste Group gehalten werden) (alle Zahlen sind gerundet).

**B.17** Die Ratings, die im Auftrag des Emittenten oder in Zusammenarbeit mit ihm beim Ratingverfahren für den Emittenten oder seine Schuldtitel erstellt wurden

Den Schuldverschreibungen sind folgende Ratings zugewiesen: **[Nicht anwendbar; die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating.] [Rating einfügen]**

Der Emittentin wurden zum Datum dieses Prospekts folgende Ratings zugewiesen:

Standard & Poors erteilte folgende Ratings:

Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Nachrangige Schuldverschreibungen	Ausblick
A	A-1	BBB	negativ

Moody's erteilte folgende Ratings

	Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Ausblick
Erste Group Bank AG	Baa1	P-2	negativ
Öffentliche Pfandbriefe	Aaa	-	-
Hypothekenpfandbriefe	Aaa	-	-
Nachrangig	Ba1	-	negativ

Fitch erteilte folgende Ratings

Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Ausblick
A	F1	negativ

## C. Die Wertpapiere

- C.1** Beschreibung von Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung: **Gattung und Art**  
Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.  
**Begebung in Serien**  
Die Schuldverschreibungen werden mit der Serien-Nummer ● , Tranchen-Nummer ● begeben.  
**Wertpapierkennnummern**  
[ISIN: ●]  
[WKN:●]
- C.2** Währung der Wertpapieremission: der Die Schuldverschreibungen werden in **[festgelegte Währung einfügen]** begeben.
- C.5** Beschreibung aller etwaigen Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Wertpapiere: Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
- C.8** Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechten einschließlich der Rangordnung und der Beschränkungen dieser Rechte: **Rückzahlung**  
Sofern kein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**"). Der "**Rückzahlungskurs**" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]** %.  
Falls ein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Schuldverschreibungen zum Barausgleichsbetrag (wie in C.15 dieser Zusammenfassung definiert) am Barausgleichstag (wie in C.9 dieser Zusammenfassung definiert) zurückgezahlt.  
Ein "**Kreditereignis**" tritt ein, wenn zwischen dem Begebungstag

und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag in Bezug auf [den][die] [einen] Referenzschuldner eines der folgenden Ereignisse eintritt:

Referenzschuldner:	Die folgenden Ereignisse stellen ein Kreditereignis dar:
[[ist ein] [sind] europäische[s] Unternehmen oder nordamerikanische[s] Unternehmen]	[Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz]
[[ist ein] [sind] osteuropäische[s] Unternehmen]	[Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten]
[[ist ein] [sind] westeuropäische[r] Staat[en]]	[Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium]
[[ist ein] [sind] europäische[r] Schwellenstaat[en] oder Staat[en] aus dem mittleren Osten]	[Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten]

### Status

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander, und (soweit nicht gesetzliche Ausnahmen anwendbar sind und ohne das Vorgenannte einzuschränken) die Zahlungspflichten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen haben den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der

Emittentin.

### **Kündigung**

Im Falle des Eintritts einer der Kündigungsgründe, wie in den allgemeinen Bedingungen vorgesehen, ist jeder Gläubiger berechtigt, die von ihm gehaltene Schuldverschreibung zu kündigen und die sofortige Rückzahlung in Höhe des Rückzahlungsbetrages, wie in den allgemeinen Bedingungen festgelegt, zuzüglich aufgelaufener Zinsen (falls vorhanden) bis zum (allerdings ausschließlich) Rückzahlungstag, zu verlangen.

C.9 - Zinssatz:

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ● Prozent per annum, sofern kein Kreditereignis eingetreten ist.]

**[Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:**

Vom einschließlich	bis zum ausschließlich	mit
<b>[Datum angeben]</b>	<b>[Datum angeben]</b>	<b>[Zinssatz einfügen]</b> Prozent per annum

sofern kein Kreditereignis eingetreten ist.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Auf die Schuldverschreibungen erfolgen keine festen Zinszahlungen.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:** Auf die Schuldverschreibungen erfolgen keine laufenden Zinszahlungen.]

**[Im Fall von inflationsindexgebundenen Schuldverschreibungen ohne festen Zinssatz für die erste Zinsperiode einfügen:** Auf die Schuldverschreibungen erfolgen keine festen Zinszahlungen.]

**[Im Fall von inflationsindexgebundenen Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz für die erste Zinsperiode einfügen:** ● Prozent per annum nur in der ersten Zinsperiode, sofern kein Kreditereignis eingetreten ist. Auf die Schuldverschreibungen erfolgen anschließend keine festen Zinszahlungen.]

- Verzinsungsbeginn:

[Nicht anwendbar]

[Der Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen ist der **[den relevanten Tag des Verzinsungsbeginns einfügen]]**

- Zinszahlungstage:

[Nicht anwendbar]

**[[●]**

Falls beim Entscheidungskomitee eine Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses in Bezug auf [den] [einen] Referenzschuldner vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag beantragt wurde und das Entscheidungskomitee über den Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag entschieden hat, dann kann die Emittentin den Zinszahlungstag um bis zu [70] **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertage verschieben.

**[Falls die Schuldverschreibungen an die Bonität eines westeuropäischen Staats, eines europäischen**



**Schwellenstaats, eines Staats aus dem mittleren Osten oder eines osteuropäischen Unternehmens gebunden sind einfügen:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium ein, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

**[Falls die Schuldverschreibungen an die Bonität eines europäischen Schwellenstaats, eines Staats aus dem mittleren Osten oder eines osteuropäischen Unternehmens gebunden sind einfügen:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit [des] [eines] Referenzschuldners, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der bzw. die betreffende(n) Zinszahlungstag(e) auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]]

- Basiswert, auf den sich der Zinssatz bezieht:

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der auf die Schuldverschreibungen zahlbare Zinssatz entspricht **[Zahl, Laufzeit und relevanten Referenzzinssatz einfügen]** per annum **[[zuzüglich]** **[abzüglich]** einer Marge von ● Prozent] **[[und]** multipliziert mit dem Faktor ●. [Der Höchstzinssatz beträgt ● Prozent per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt ● Prozent per annum.]]

**[Im Fall von inflationsindexgebundenen Schuldverschreibungen mit festem Zinssatz für die erste Zinsperiode einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die erste Zinsperiode von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) beträgt **[Festzinssatz einfügen]** Prozent und für alle folgenden Zinsperioden dem Prozentsatz p.a., der der jährlichen Inflation entspricht und von der Berechnungsstelle gemäß der unten angeführten Formel bestimmt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] **[abzüglich]** einer Marge von **[Marge einfügen]** Prozent per annum].:]

**[Im Fall von inflationsindexgebundenen Schuldverschreibungen ohne festen Zinssatz für die erste Zinsperiode einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Prozentsatz p.a., der der jährlichen Inflation entspricht und von der Berechnungsstelle gemäß der unten angeführten Formel bestimmt wird **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] **[abzüglich]** einer Marge von **[Marge einfügen]** Prozent per annum].:]

$$\text{jährliche Inflation} = \left( \frac{\text{CPI}_t}{\text{CPI}_{t-1}} - 1 \right) \times 100\% \text{ p.a.}$$

[Der Höchstzinssatz beträgt ● Prozent per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt ● Prozent per annum.]

"CPI" oder der "Inflationsindex" ist der unrevidierte Harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) ohne Tabakwaren

(ex Tobacco) für die Eurozone, wie er durch Eurostat, das Statistische Amt der Europäischen Union (der "**Inflationsindex-Sponsor**") berechnet und auf der Eurostat-Seite der Website der Europäischen Kommission (<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>) veröffentlicht und auf Bloomberg unter CPTFEMU <Index> (die "**Referenzquelle**") angezeigt wird.

"**CPI t**" ist der Stand des Inflationsindex für **[maßgeblichen Monat einfügen]** im **[Jahr][Vorjahr]** der jeweiligen Zinszahlung, wie er vom Inflationsindex-Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird.

"**CPI t – 1**" ist der Stand des Inflationsindex für **[maßgeblichen Monat einfügen]** im **[Vorjahr][im Jahr vor dem Vorjahr]** der jeweiligen Zinszahlung, wie er vom Inflationsindex-Sponsor festgelegt und veröffentlicht wird.

Die Zinszahlungen aus den Schuldverschreibungen setzen voraus, dass kein Kreditereignis in Bezug auf **[den folgenden Referenzschuldner]** **[einen oder mehrere der folgenden Referenzschuldner]** eingetreten ist:

<b>Referenzschuldner:</b>
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>
<b>[weitere Referenzschuldner einfügen]</b>

- Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren:

**Fälligkeitstag**

a) Falls kein Kreditereignis eingetreten ist, dann ist der Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen der **[relevanten Fälligkeitstag einfügen]**.

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf **[den] [einen] Referenzschuldner** an das Entscheidungskomitee gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Entscheidung getroffen, kann die Emittentin den Fälligkeitstag um bis zu **[70] [andere Anzahl an Kalendertagen einfügen]** Kalendertage verschieben.

**[Falls die Schuldverschreibungen an die Bonität eines westeuropäischen Staats, eines europäischen Schwellenstaats, eines Staats aus dem mittleren Osten oder eines osteuropäischen Unternehmens gebunden sind einfügen:**

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium ein, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den **[70]. [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag.]

**[Falls die Schuldverschreibungen an die Bonität eines europäischen Schwellenstaats, eines Staats aus dem**

**mittleren Osten oder eines osteuropäischen Unternehmens gebunden sind einfügen:**

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist Anwendung findet, ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag, dann verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den [70]. **[andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an welchem die Nachfrist abläuft.]

b) Falls ein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag sondern am Barausgleichstag zurückgezahlt.

**[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines Referenzschuldners einfügen: "Barausgleichstag"** ist der [30]. **[anderen Tag einfügen]** Geschäftstag nach dem Kalendertag, an dem die Emittentin die Kreditereignismitteilung mitgeteilt hat.]

**[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen: "Barausgleichstag"** meint den Fälligkeitstag.]

**[Im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen: "Barausgleichstag"** ist der [30]. **[anderen Tag einfügen]** Kalendertag nach dem Kalendertag, an dem (a) das ISDA Auktionsergebnis veröffentlicht wurde oder (b) die Berechnungsstelle den Marktwert (wie in C.15 dieser Zusammenfassung definiert) ermittelt hat.]

**Rückzahlungsverfahren**

Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

- Angaben zur Rendite:

**Rendite**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester oder ohne laufende Verzinsung einfügen:**

● Prozent per annum sofern kein Kreditereignis eingetreten ist.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne laufende feste Verzinsung einfügen:**

Nicht anwendbar.]

- Name des Vertreters der Gläubiger:

Nicht anwendbar. Es wurde kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt.

**C.10** Erklärung, wenn die Schuldverschreibung eine derivative Komponente bei der Zinszahlung hat, wie sich dies auf den Wert der Anlage auswirkt

Die Zinszahlungen aus den Schuldverschreibungen setzen voraus, dass kein Kreditereignis in Bezug auf [den Referenzschuldner] [einen oder mehrere Referenzschuldner] wie folgt eingetreten ist:

**[im Fall von einem Referenzschuldner einfügen:**

Tritt zwischen dem Begebungstag und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag in Bezug auf den Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und macht die

Emittentin zwischen dem Begebungstag und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen eine Kreditereignismitteilung, so werden Zinsen auf die Schuldverschreibungen weder für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist, noch für die nachfolgenden Zinsperioden gezahlt.]

**[Im Fall von mehreren Referenzschuldern einfügen:**

Tritt zwischen dem Begebungstag und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag in Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und macht die Emittentin zwischen dem Begebungstag und dem Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen eine bzw. mehrere Kreditereignismitteilung(en), so entspricht der Zinssatz für die Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist und für alle nachfolgenden Zinsperioden dem anfänglichen Zinssatz (wie in C.9 oben festgelegt) multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist.

Referenzschuldner:	Reduzierungskurs:
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>	<b>[Reduzierungskurs einfügen]</b> Prozent
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>	<b>[Reduzierungskurs einfügen]</b> Prozent
<b>[Referenzschuldner einfügen]</b>	<b>[Reduzierungskurs einfügen]</b> Prozent
<b>[weitere Referenzschuldner einfügen]</b>	<b>[weitere Reduzierungskurse einfügen]</b> Prozent

]

**C.11** Es ist anzugeben, ob für die angebotenen Wertpapiere ein Antrag auf Zulassung zum Handel gestellt wurde oder werden soll, um sie an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind. [Nicht anwendbar, da diese Emission nicht an einer Börse notiert werden wird.]

[Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen [[zum amtlichen Handel] [und] [zum geregelten Freiverkehr] der Wiener Börse AG] [und] [zum Handel auf dem geregelten Markt der Luxemburger Börse] [und] [zum Handel an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse] [und] [zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse)] [und] **[andere Börse einfügen]** [und] [an der schweizerischen Börse SIX] wurde gestellt.]

**C.15** Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird: Tritt in Bezug auf [den Referenzschuldner] [einen oder mehrere Referenzschuldner] ein Kreditereignis ein, wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei und hat die Schuldverschreibungen lediglich zu deren Barausgleichsbetrag zurückzuzahlen, der wie folgt zu ermitteln ist:

**[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und eines**

**Referenzschuldners einfügen: "Barausgleichsbetrag"** bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und des [Nennbetrages] [Aufzinsungsbetrags] je Schuldverschreibung ergibt. Der **"Barausgleichskurs"** beträgt [festen Barausgleichskurs eingeben] Prozent.]

**[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:**

**"Barausgleichsbetrag"** bedeutet einen Betrag je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt des Barausgleichskurses und des [Nennbetrages] [Rückzahlungsbetrags] je Schuldverschreibung ergibt, wobei der **"Barausgleichskurs"** der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse hinsichtlich der Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist, entspricht. Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind:

Referenzschuldner, bei denen ein Kreditereignis eintreten kann:	Reduzierungskurs:
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] Prozent
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] Prozent
[Referenzschuldner einfügen]	[Reduzierungskurs einfügen] Prozent
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Reduzierungskurse einfügen] Prozent

]

**[Im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags einfügen:**

**"Barausgleichsbetrag"** bedeutet ein Betrag je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation des [Nennbetrages] [Aufzinsungsbetrags] je Schuldverschreibung mit dem Marktwert einer lieferbaren Verbindlichkeit (wie nachstehend definiert) ergibt und mindestens Null beträgt. Vom Marktwert ist vor dieser Multiplikation der Kostensatz abzuziehen. Der **"Kostensatz"** entspricht der Summe aller Kosten, Auslagen, Steuern und Abgaben, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung einer Schuldverschreibung und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit zusammenhängender Handelspositionen entstehen.

Der **"Marktwert"** wird durch die Berechnungsstelle auf Grundlage der Ergebnisse einer von der *International Swaps and Derivatives Association* (ISDA) oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen durchgeführten Auktion ermittelt oder im Wege einer anderweitigen Feststellung des Marktwertes durch ISDA. Wird von ISDA keine Marktwertfeststellung durchgeführt, wird die Berechnungsstelle den Marktwert in Übereinstimmung mit den

Emissionsspezifischen Bedingungen auf Basis der von den Händlern eingeholten Quotierungen ermitteln. Zu diesem Zweck kann die Berechnungsstelle aus den Verbindlichkeiten des Referenzschuldners diejenige Verbindlichkeit auswählen, die für die von ihr in Bezug auf das relevante Kreditereignis eingegangenen Transaktionen relevant ist. **Der auf diese Weise ermittelte Marktwert liegt normalerweise deutlich unter dem Nennwert der Schuldverschreibungen und kann auch Null betragen.]**

**C.16** Verfallstag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin:

**Fälligkeitstag**

Siehe C.9

**Ausübungstermin**

Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen müssen nicht von den Gläubigern ausgeübt werden.

**Bewertungstag (finaler Referenztermin)**

Nicht anwendbar.

**C.17** Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Wertpapiere:

Alle Zahlungen aus den Schuldverschreibungen erfolgen durch die Emittentin an das Clearing-System zur Weiterleitung der Zahlung an die Depotbanken der Gläubiger der Schuldverschreibungen.

**C.18** Beschreibung der Rückgabemodalitäten bei derivativen Wertpapieren.

Zahlungen eines Geldbetrags am Fälligkeitstag oder, falls ein Kreditereignis eingetreten ist, am Barausgleichstag.

**C.19** Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts.

[Nicht anwendbar, da die Schuldverschreibungen einen festen Barausgleichsbetrag haben.] [Marktwert der Lieferbaren Verbindlichkeit, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.]

**C.20** Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind.

Referenzschuldner:	Referenzschuldnertyp:	Bildschirmseite
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]	[Bildschirmseite einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]	[Bildschirmseite einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuldnertyp einfügen]	[Bildschirmseite einfügen]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	[weitere Referenzschuldnertypen einfügen]	[weitere Bildschirmseiten einfügen]

Informationen über [den] [die] zugrundeliegenden Referenzschuldner können auf [der] [den] oben angegebenen Webseite(n) abgerufen werden.

## D. Risiken

## **D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind.**

### **Risiken in Bezug auf das Geschäft der Erste Group**

- Die schwierigen volkswirtschaftlichen Bedingungen und die Bedingungen am Finanzmarkt können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage sowie die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.
- Die Erste Group wurde und kann weiterhin von der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise beeinflusst und zu Abschreibungen von Staatsanleihen einiger Länder gezwungen werden.
- Die Erste Group hat und könnte in Zukunft auch weiterhin eine Verschlechterung der Bonität aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.
- Die Erste Group unterliegt einem erheblichen Gegenparteirisiko, und Ausfälle von Gegenparteien können zu Verlusten führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.
- Die Absicherungsstrategien der Erste Group könnten sich als unwirksam erweisen.
- Die Erste Group ist sinkenden Werten der Sicherheiten für Geschäftskredite und private Immobilienkredite ausgesetzt.
- Marktschwankungen und Volatilität können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte der Erste Group auswirken, Rentabilität reduzieren und es schwieriger machen, den Fair Value bestimmter Vermögenswerte festzustellen.
- Die Erste Group unterliegt dem Risiko, dass Liquidität nicht ohne weiteres zur Verfügung steht.
- Ratingagenturen können ein Rating der Erste Group Bank oder eines Landes, in dem die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen, was sich negativ auf die Refinanzierungsbedingungen der Erste Group Bank, insbesondere auf den Zugang zu den Fremdkapitalmärkten, auswirken kann.
- Neue staatliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen und Änderungen von Eigenkapitalquoten und des Verschuldungsgrades könnten die Erste Group erhöhten Eigenkapitalanforderungen oder Standards unterwerfen und die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzlicher Liquidität in Zukunft erforderlich machen.
- Risiko der Änderung steuerlicher Rahmenbedingungen, insbesondere betreffend die Stabilitätsabgabe und die Einführung einer Finanztransaktionssteuer.
- Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und abschreibungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.
- Zukünftig wird die Emittentin verpflichtet sein, Beiträge an den Einheitlichen Abwicklungsfonds und an ex-ante finanzierte Fonds der Einlagensicherungssysteme abzuführen.
- Zukünftig könnte die Emittentin verpflichtet sein, den Eigenhandel einzustellen und/oder bestimmte Handelsaktivitäten von ihrem Kerngeschäft abzutrennen.
- Trotz Risikomanagement und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekanntem und unerwarteten Risiken ausgesetzt sein.
- Das Geschäft der Erste Group unterliegt operativen Risiken.
- Die Erste Group könnte Schwierigkeiten haben, qualifizierte Mitarbeiter anzuwerben oder zu binden.
- Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Verletzung von

Sicherheitsbestimmungen von Informationssystemen der Erste Group, sowie jegliche Nicht-Aktualisierung dieser Systeme, kann Geschäfts- und andere Verluste zur Folge haben.

- Die Erste Group könnte gezwungen sein, angeschlagenen Banken im Haftungsverbund finanzielle Unterstützung zu gewähren, was zu bedeutenden Kosten und einer Bindung ihrer Ressourcen führen könnte.
- Zinsänderungen werden durch viele Faktoren verursacht, die außerhalb des Einflussbereichs der Erste Group liegen, und solche Änderungen können wesentliche negative Auswirkung auf ihr Finanzergebnis und ihren Zinsüberschuss haben.
- Da ein großer Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group auf Länder in Zentral und Osteuropa, die nicht der Eurozone angehören, konzentriert sind, sind die Erste Group und ihre Kunden Währungsrisiken ausgesetzt.
- Es könnte für Erste Group nicht möglich sein, BCR wieder in die Gewinnzone zu bringen oder könnte Erste Group gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen auf frühere Akquisitionen vorzunehmen.
- Veränderungen der Sicherheitsstandards der EZB könnten negative Auswirkungen auf die Finanzierung der Erste Group und deren Eindeckung mit Liquidität haben.
- Die Erste Group ist in einem wettbewerbsintensiven Markt tätig und konkurriert mit großen internationalen Finanzinstituten wie auch etablierten lokalen Mitbewerbern.
- Die Hauptaktionäre der Erste Group können Aktionärsmaßnahmen kontrollieren.
- Die Einhaltung von Vorschriften im Zusammenhang mit Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung bringt erhebliche Kosten und Aufwendungen mit sich und die Nichteinhaltung dieser Vorschriften hat schwerwiegende rechtliche sowie reputationsmäßige Folgen.
- Änderungen in der Konsumentenschutzgesetzgebung sowie in der Anwendung und Auslegung solcher Gesetze können zu einer Beschränkung jener Gebühren und anderer Preise führen, welche die Erste Group für bestimmte Bankentransaktionen in Rechnung stellt und könnte es Konsumenten ermöglichen, einen Teil der bereits in der Vergangenheit bezahlten Gebühren zurückzufordern.
- Die Eingliederung von potentiellen zukünftigen Akquisitionen kann zu zusätzlichen Herausforderungen führen.

### **Risiken in Bezug auf die Märkte, in denen die Erste Group tätig ist**

- Der Ausstieg eines Landes oder mehrerer Länder aus der Eurozone könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft über die Eurozone hinaus haben und möglicherweise zu einer Abnahme des Geschäftsvolumens, Abschreibungen auf Vermögenswerte und Verluste über das gesamte Geschäft der Erste Group hinweg führen.
- Die Erste Group ist in Schwellenmärkten tätig, die möglicherweise schnellen wirtschaftlichen oder politischen Änderungen unterworfen sind; diese Änderungen können sich negativ auf ihre Finanz- und Ertragslage auswirken.
- Zugesagte EU-Gelder könnten nicht freigegeben werden oder weitere Hilfsprogramme könnten von der EU nicht gebilligt werden.
- Der Verlust des Verbrauchervertrauens in das Geschäft der Erste Group oder in Bankgeschäfte im Allgemeinen könnte zu unerwartet hohen Abhebungen von Kundengeldern führen, was sich wesentlich nachteilig auf die Ergebnisse, Finanzlage



und Liquidität der Gruppe auswirken könnte.

- Liquiditätsprobleme in bestimmten Ländern in Zentral und Osteuropa können sich auch über die Länder in Zentral und Osteuropa hinaus ausbreiten und die Geschäftsergebnisse und Finanzlage der Erste Group nachteilig beeinflussen.
- Regierungen in Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, können auf Finanz- und Wirtschaftskrisen mit höheren Schutzzöllen, Verstaatlichungen oder ähnlichen Maßnahmen reagieren.
- Die Erste Group kann durch ein langsames Wachstum oder eine Rezession im Bankensektor, in dem sie tätig ist, sowie durch eine langsamere Ausbreitung in der Eurozone und der EU nachteilig beeinflusst werden.
- Die Rechtssysteme und Verfahrensvorschriften in vielen Ländern in Zentral und Osteuropa und insbesondere in den Ländern Osteuropas sind noch nicht vollständig ausgereift.
- Anwendbare Insolvenzgesetze und andere Gesetze und Vorschriften in Bezug auf Gläubigerrechte in bestimmten Ländern in Zentral und Osteuropa können die Fähigkeit der Erste Group einschränken, Zahlungen auf notleidende Kredite und Auszahlungen zu erhalten.
- Die Erste Group ist möglicherweise zur Beteiligung an oder Finanzierung von staatlichen Programmen zur Unterstützung von Banken oder zur Finanzierung von Haushaltskonsolidierungsprogrammen verpflichtet, einschließlich durch die Einführung von Bankensteuern oder anderen Abgaben.

**D.3, D.6**      **Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind.**

**RISIKOHINWEIS: Anleger sollten bedenken, dass sie ihren Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnten, wobei die Haftung des Anlegers aber auf den Wert seiner Anlage (einschließlich Spesen) beschränkt ist.**

- Die Rückzahlung und/oder Verzinsung der Schuldverschreibungen sind vom Nichteintritt von Kreditereignissen bei dem bzw. allen Referenzschuldern abhängig. Bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldern kann sich der Eintritt eines Kreditereignisses bei einem einzigen Referenzschuldner auf Rückzahlung und Verzinsung der Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise auswirken. Für die Gläubiger besteht das Risiko, dass sie nach Eintritt eines Kreditereignisses ihr Kapital, das sie zum Kauf der Schuldverschreibungen verwendet haben, vollständig verlieren und sie keine Zinszahlungen erhalten.
- Der nach Eintritt eines Kreditereignisses zu zahlende Barausgleichsbetrag liegt typischerweise deutlich unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen und kann auch Null betragen.
- Bei Eintritt bestimmter Ereignisse verschieben sich der Fälligkeitstag und die Zinszahlungstage, ohne dass die Wertpapierinhaber dafür eine Entschädigung erhalten; zudem verlängert sich der Zeitraum, in dem ein Kreditereignis eintreten kann.
- Die Inhaber der Schuldverschreibungen haben keine Rückgriffsrechte gegenüber dem Referenzschuldner bzw. den Referenzschuldern.
- Die Volatilität des Kurses der Schuldverschreibungen hängt unter anderem von der Kreditwürdigkeit des bzw. der Referenzschuldner und von dem allgemeinen Kreditderivatemarkt ab.
- Im Falle von Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldern kann eine Änderung der Wechselbeziehung (Korrelation) zwischen mehreren Referenzschuldern negative Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

- Gläubiger dürfen sich nicht auf gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen angegebene Ratings des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner verlassen, und weder die Emittentin noch die Ratingagentur übernimmt Verantwortung für die Richtigkeit dieser Ratings.
- Interessenkonflikte der Emittentin, der Zahlstelle und der Berechnungsstelle in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner können sich nachteilig auf die Kursentwicklung der Schuldverschreibungen auswirken.
- Eine Änderung bezüglich eines oder mehrerer Referenzschuldner, z. B. in Form eines Zusammenschlusses mit einem anderen Unternehmen, kann die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses und damit eines Totalverlusts des vom Gläubiger veranlagten Kapitals deutlich erhöhen.
- Anleger sind von den Entscheidungen des "ISDA Credit Derivatives Determination Committee" abhängig.
- Anleger unterliegen ferner dem Risiko der begrenzten Liquidität der Lieferbaren Verbindlichkeiten.

### **Risiken bezüglich der Kurse der Schuldverschreibungen**

- Der Emissionspreis der Schuldverschreibungen kann eine Marge auf den mathematischen (fairen) Wert der Schuldverschreibung beinhalten.
- Da die Emittentin bei der Bestimmung des Wertpapierpreises im Sekundärmarkt neben dem mathematischen (fairen) Wert der Schuldverschreibungen insbesondere den Ausgabeaufschlag (Agio), die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen sowie Provisionen und andere Entgelte berücksichtigen wird, können die von der Emittentin gestellten Kurse erheblich von dem fairen Wert der Schuldverschreibungen abweichen
- Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen
- Für den Fall, dass Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden, ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt wie zum Beispiel dem Risiko, dass seine Anlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist (Risiko der vorzeitigen Rückzahlung).
- Die Emissionsbedingungen sehen Beschlüsse der Gläubiger vor, daher können bestimmte Rechte eines Gläubigers durch Beschlüsse geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden, was sich auf den Gläubiger negativ auswirken kann.
- Die Emissionsbedingungen sehen die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters vor, daher kann ein Gläubiger sein individuelles Recht auf Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte gemäß den maßgeblichen Emissionsbedingungen gegen die Emittentin verlieren.
- Ein österreichisches Gericht kann einen Kurator für die Schuldverschreibungen ernennen, der die Rechte und Interessen der Gläubiger in deren Namen ausübt und wahrnimmt, wodurch die Möglichkeit der Gläubiger zur individuellen Geltendmachung ihrer Rechte aus den Schuldverschreibungen eingeschränkt werden kann.
- Die Schuldverschreibungen können nach Eintritt eines bestimmten Auslöse-Ereignisses der Abschreibung oder Umwandlung in Eigenkapital unterliegen, wodurch die Gläubiger einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren können (gesetzliche Verlustbeteiligung).
- Gemäß der EU-Zinsrichtlinie gilt Folgendes: Soweit Zahlungen durch eine Zahlstelle in einem Staat geleistet oder eingezogen werden, der ein System des Steuereinbehalts anwendet, und sofern von dieser Zahlung ein Steuerbetrag oder ein Betrag in Bezug auf Steuern einbehalten wird, so wäre weder die Emittentin noch eine Zahlstelle noch eine sonstige Person verpflichtet, infolge der Auferlegung dieser Quellensteuer zusätzliche Beträge auf eine Schuldverschreibung zu zahlen (keine

Steuerausgleichszahlungen, "no gross-up").

- Die Ratings von Schuldverschreibungen berücksichtigen unter Umständen nicht sämtliche Risiken einer Anlage in diese Schuldverschreibungen angemessen und können ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktwert und den Handelspreis der Schuldverschreibungen beeinträchtigen kann.
- Die Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht und Änderungen der anwendbaren Gesetze, Verordnungen oder aufsichtsrechtlicher Regelungen können nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin, die Schuldverschreibungen und die Gläubiger haben.

### **Allgemeine marktbezogene Risiken**

- Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- bzw. Tilgungszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht ganz oder teilweise nicht leistet.
- Die Gläubiger der Schuldverschreibungen übernehmen das Risiko einer Ausweitung des Kredit-Spreads der Emittentin, was zu einem Fallen des Kurses der Schuldverschreibungen führen kann.
- Der Gläubiger kann dem Risiko ausgesetzt sein, dass die tatsächliche Rendite aufgrund einer künftigen Geldentwertung (Inflation) sinkt.
- Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entsteht oder, falls er entstehen wird, oder sofern er entstehen wird, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Gläubiger seine Schuldverschreibungen nicht zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.
- Keine Rückschlüsse aus dem angegebenen Gesamtnennbetrag bei "bis zu" Schuldverschreibungen
- Es besteht das Risiko, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen oder Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder aufgehoben wird, was sich auf den Kurs solcher Schuldverschreibungen nachteilig auswirken kann.
- Die Gläubiger sind dem Risiko einer ungünstigen Marktpreisentwicklung ihrer Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich materialisiert, sobald der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor ihrer Endfälligkeit verkauft.
- Wechselkursrisiken können entstehen, wenn die Finanzgeschäfte eines Gläubigers auf eine andere Währung oder Währungseinheit lauten als die festgelegte Währung, in der die Emittentin Kapital- und Zinszahlungen vornimmt. Darüber hinaus können Regierungs- und Währungsbehörden Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen anwendbaren Wechselkurs auswirken könnten.
- Sofern ein Darlehen zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen verwendet wird, kann dies die möglichen Verluste erheblich steigern.
- Die insbesondere mit dem Kauf und Verkauf der Schuldverschreibungen zusammenhängenden Nebenkosten können sich erheblich auf das Gewinnpotenzial der Schuldverschreibungen auswirken.
- Die Gläubiger müssen sich auf die Funktionalität des maßgeblichen Clearingsystems verlassen.
- Die Gläubiger sollten beachten, dass sich das anwendbare Steuerregime zu ihrem Nachteil ändern kann; die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen sollten daher sorgfältig geprüft werden.
- Bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein.

### **Risiken im Zusammenhang mit FATCA**

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an die Gläubiger und die an den

Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten, einschließlich Zahlungen von Kapital, können einer Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent unterliegen, sofern (i) sie Steuerbescheinigungen oder Identifizierungsanforderungen (einschließlich der Abgabe einer Erklärung, auf den Schutz von Gesetzen, die eine Offenlegung solcher Informationen gegenüber einer Steuerbehörde untersagen, zu verzichten) nicht erfüllen oder (ii) es sich um Finanzinstitute handelt, die den U. S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) oder entsprechende Bestimmungen von nicht US-amerikanischen Gesetzen, einschließlich etwaiger aufgrund von FATCA oder entsprechenden Bestimmungen von nicht US-amerikanischen Gesetzen mit einer Steuerbehörde auf freiwilliger Basis geschlossener Verträge, nicht einhalten. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Zahlungen mit Bezug auf solche von der Emittentin oder einer zwischengeschalteten Zahlstelle einbehaltenen Beträge zu leisten.

## E. Angebot

- E.2b** Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegt. Der Nettoerlös einer Emission von Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke und zur Gewinnerzielung verwendet, was auch dem Grund des Angebotes entspricht.
- E.3** Beschreibung der Angebotskonditionen der Gesamtnennbetrag  
**[bis zu] *[Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen einfügen]***  
 Ausgabepreis **[zuzüglich eines Ausgabeaufschlages]**  
***[Ausgabepreis der Schuldverschreibungen plus Ausgabeaufschlag, wenn vorhanden, einfügen]***  
 Mindest-/Höchstzeichnungsvolumen  
***[Mindest-/Höchstzeichnungsvolumen einfügen]***  
 Art der Verteilung  
***[Art der Verteilung der Schuldverschreibungen einfügen]***  
**[Beginn [und Ende] der Zeichnungsfrist]**  
***[Beginn und Ende der Zeichnungsfrist der Schuldverschreibungen, wenn vorhanden, einfügen]***  
***[Übernahme oder Verteilung durch Dealer oder Vertriebspartner einfügen]***  
 Andere oder weitere Bedingungen  
***[andere oder weitere Bedingungen, denen das Angebot unterliegt, einfügen]*** **[Nicht anwendbar]**
- E.4** Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen Interessen, einschließlich potentieller Interessenkonflikte. **[Nicht anwendbar; es gibt keine solchen Interessen.]**  
**[Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit in Bezug auf die Schuldverschreibungen in anderen Funktionen tätig werden, wodurch Interessenkonflikte entstehen können, wenn die Emittentin Geschäftsbeziehungen mit einem Referenzschuldner hat.**  
 Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit Transaktionen, die mit dem

Referenzschuldner verbunden sind, für ihre Eigenhandelskonten oder von ihr verwaltete Konten durchführen. Derartige Transaktionen können einen positiven oder negativen Effekt auf den Wert oder Kreditspread des Referenzschuldners haben und somit auch auf den Wert der Schuldverschreibungen.

Die Emittentin kann weitere derivative Finanzinstrumente in Bezug auf einen Referenzschuldner ausgeben und die Einführung solcher mit den Schuldverschreibungen im Wettbewerb stehender Produkte in den Markt kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Die Emittentin kann alle oder Teile der Erlöse aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen verwenden, um Absicherungsgeschäfte abzuschließen, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Die Emittentin kann nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf einen Referenzschuldner erhalten und ist nicht verpflichtet solche Informationen an die Inhaber der Schuldverschreibungen weiterzugeben. Zudem kann die Emittentin Research-Berichte in Bezug auf einen Referenzschuldner publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.]

**[Beschreibung solcher weiterer Interessen einfügen.]**

**E.7** Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.

[Nicht anwendbar, da weder seitens der Emittentin noch seitens des/der Anbieter(s) solche Ausgaben in Rechnung gestellt werden.]

**[Beschreibung solcher Ausgaben einfügen.]**

## GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS

*Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlageentscheidung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen sorgfältig mit den in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren und sonstigen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen vertraut machen. Potenzielle Investoren sollten zur Kenntnis nehmen, dass die nachstehend beschriebenen Risiken nicht alle die Emittentin und deren Gruppe betreffenden Risiken umfassen. Die Emittentin beschreibt in diesem Abschnitt nur die im Zusammenhang mit ihrer Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage und ihren Zukunftsaussichten derzeit für sie erkennbaren und von ihr als wesentlich erachteten Risiken. Zusätzliche, für die Emittentin derzeit nicht erkennbare oder von ihr nicht als wesentlich eingestufte Risiken können durchaus bestehen und jedes dieser Risiken kann die oben beschriebenen Auswirkungen haben.*

*Potentielle Investoren sollten auch die detaillierten Informationen an anderen Stellen des Prospekts lesen und ihre eigenen Berater konsultieren (einschließlich Finanz-, Steuer und Rechtsberater) und sich selbst ein Bild machen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.*

*Begriffe und Ausdrücke, die in den Schuldverschreibungsbedingungen definiert sind, haben in diesen Risikofaktoren dieselben Bedeutungen.*

### **Faktoren, die die Erfüllungsverpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den unter diesem Programm emittierten Schuldverschreibungen beeinträchtigen können:**

*Jeder der in diesem Abschnitt behandelten Risikofaktoren kann erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage der Emittentin und die Gruppe und deren Zukunftsaussichten haben, die wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf Zahlungen an die Anleger im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen haben können. Darüber hinaus kann sich jeder der nachstehend beschriebenen Risikofaktoren negativ auf den Kurswert der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Anleger aus den Schuldverschreibungen auswirken, wodurch für die Anleger ein Teil- oder Totalverlust ihrer Anlage eintreten kann.*

*Die Emittentin ist der Ansicht, dass die nachfolgenden Faktoren ihre Fähigkeit zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen beeinträchtigen kann. Die meisten dieser Faktoren sind Ungewissheiten, die eintreten können oder auch nicht und die Emittentin kann keine Angaben zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts dieser Ungewissheiten machen.*

*Darüber hinaus bestehen auch Markt(preis)risiken in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die nach diesem Abschnitt beschrieben sind.*

*Die Emittentin ist der Ansicht, dass die nachstehend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen darstellen, allerdings können auch andere Faktoren, die für die Emittentin aufgrund der aktuell verfügbaren Informationen nicht erkennbar oder von ihr nicht als wesentlich eingestuft werden, die Fähigkeit der Erste Group zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen von Zinsen, Kapital oder anderen Beträgen aufgrund oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen negativ beeinflussen.*

### **Risiken in Zusammenhang mit dem Geschäft der Erste Group**

**Die schwierigen volkswirtschaftlichen Bedingungen und die Bedingungen am Finanzmarkt können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage sowie die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.**

Vom zweiten Halbjahr 2007 bis 2009 schufen Turbulenzen an den globalen Kapital- und Kreditmärkten verbunden mit einer Neubewertung von Kreditrisiken schwierige Bedingungen an den Finanzmärkten, die bis heute weiter bestehen. Diese Bedingungen führten zu historisch hohen Volatilitätsniveaus an vielen Märkten (einschließlich der Kapitalmärkte), volatilen Rohstoffpreisen, verringerter oder fehlender Liquidität, der Erhöhung der Kreditaufschläge und mangelnder

Preistransparenz in bestimmten Märkten. Diese Bedingungen reduzierten auch die Verfügbarkeit von Privatfinanzierungen für Finanzinstitute und deren Kunden deutlich, was viele Finanzinstitute und Industrieunternehmen zwang, sich an Regierungen und Zentralbanken zu wenden, um Liquidität zu erhalten. Neben anderen Faktoren haben erhebliche Abschreibungen von hypothekarisch besicherten Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten durch Kreditinstitute gemeinsam mit der Einführung höherer Eigenmittelquoten und anderer aufsichtsrechtlicher Anforderungen viele Finanzinstitute dazu veranlasst, zusätzliches Kapital aufzunehmen, zu verschmelzen oder mit größeren und finanzkräftigeren Einrichtungen verschmolzen zu werden, verstaatlicht zu werden und in einigen Fällen wurden Kreditinstitute insolvent. Trotz einer leichten Erholung der Weltwirtschaft 2013, führten umfassende Bedenken hinsichtlich des Staatsschuldenniveaus auf der ganzen Welt und der Stabilität zahlreicher Banken in bestimmten europäischen Ländern, insbesondere Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien und jüngst in Slowenien und Zypern zu negativen volkswirtschaftlichen Auswirkungen.

Als Reaktion auf die globale Finanzkrise, haben die Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika, eine Reihe von europäischen Regierungen, die Europäische Zentralbank ("**EZB**") und internationale Finanzorganisationen weltweit beispiellose Schritte zur Stabilisierung des Finanzsystems und der Kreditvergabe unternommen. Die tatsächlichen Auswirkungen dieser Maßnahmen auf Finanzmärkte, auf das allgemeine Vertrauen privater und unternehmerischer Kunden im Allgemeinen und auf die Erste Group im Besonderen sind ungewiss. Seit dem zweiten Halbjahr 2010 hat die Verschuldung bestimmter Länder der Eurozone die Bedenken an der Stabilität des europäischen Finanzsektors erhöht; dies hat bereits zu einem Rückgang des Wirtschaftswachstums in vielen Ländern dieser Zone beigetragen und könnte weiter dazu beitragen. Darüber hinaus können Restrukturierungsprogramme, die von einigen hoch verschuldeten Ländern der Europäischen Union ("**EU**") verabschiedet wurden und Kürzungen staatlicher Ausgaben vorsehen, kurz- und mittelfristig zu geringeren Wachstumsraten in diesen Ländern und der Eurozone führen. Im Jahr 2011 erhöhte sich die Sorge über die Situation der Eurozone, und Ländern der Eurozone und Banken wurden durch Ratingagenturen Ende 2011 und Anfang 2012 herabgestuft. Diese Befürchtungen hielten im Jahr 2012 aufgrund der notwendigen Rekapitalisierung des spanischen Bankensektors und wachsender Bedenken hinsichtlich der Wirksamkeit und der Folgen der Restrukturierungsprogramme bestimmter Länder der Eurozone sowie der Ungewissheit über die Erforderlichkeit weiterer finanzieller Beihilfen für bestimmte Länder der Eurozone oder den Bankensektor der Eurozone an. Anfang 2013 beeinträchtigte die Krise in Zypern die Finanzmärkte, jedoch verhinderten die wirtschaftlichen und strukturellen Fortschritte in den anderen Ländern der Eurozone eine nachhaltige Wirkung.

Seit September 2012 kam es zu einer Zunahme der weltweiten Interventionen von Zentralbanken zur Verhinderung einer weiteren Verschlechterung des Wirtschaftswachstums und als Reaktion auf Bedenken über die Auswirkungen der europäischen Staatsschuldenkrise. Die EZB veröffentlichte einen Plan zum unbegrenzten Kauf von Staatsanleihen notleidender Länder wie Spanien und Italien teilweise im Austausch gegen die Annahme formeller Sparpakete. Die Auswirkungen dieser und anderer Maßnahmen in der Zukunft sind ungewiss; sie können den erwarteten Nutzen für die jeweiligen Volkswirtschaften erreichen oder auch nicht. Die sog. "Outright Monetary Transactions" der EZB trugen zur Stabilisierung in all diesen Ländern der Eurozone bei, allerdings sind die Langzeitauswirkungen ungewiss. Im Jahr 2014 begann die Federal Reserve als Zentralbank der Vereinigten Staaten von Amerika, ihren Ankauf von Wirtschaftsgütern mit potentiell unvorhersehbaren, direkten und indirekten Auswirkungen auf Zinssätze, Marktliquidität, Devisen und die Weltwirtschaft zu reduzieren.

Die Entwicklung der Erste Group wird weiterhin vom Zustand der globalen und insbesondere der europäischen Wirtschaft beeinflusst werden. Die kurz- bis mittelfristigen Aussichten für die Weltwirtschaft bleiben herausfordernd, was auch Auswirkungen auf die Aussichten für die Stabilisierung und Verbesserung der wirtschaftlichen und finanziellen Lage in Zentral- und Osteuropa hat. Zusätzlich könnte das Risiko von Verlusten aufgrund einer Änderung der Finanzierungskosten oder -spanne der Erste Group für einen gewissen Zeitraum und ein gewisses Konfidenzniveau entstehen.

**Die Erste Group wurde und kann weiterhin von der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise beeinflusst und zu Abschreibungen von Staatsanleihen einiger Länder gezwungen werden.**

In den letzten Jahren standen die Märkte für Staatsanleihen in der Eurozone unter erheblichem Druck, weil die Finanzmärkte begonnen haben, bei einer Reihe von Ländern erhöhtes Kreditrisiko wahrzunehmen. Diese Bedenken, die den Aufschwung nach der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise bedrohten, gab es insbesondere in Bezug auf Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien und jüngst Zypern, Slowenien und Ukraine. Angesichts der zunehmenden öffentlichen Schuldenbelastungen und stagnierendem Wirtschaftswachstum in diesen und anderen europäischen Ländern innerhalb und außerhalb der Eurozone, einschließlich der Länder Zentral- und Osteuropas, bestehen diese Bedenken weiterhin. Trotz einer Reihe von Maßnahmen europäischer Regierungen, der EZB und europäischer Aufsichtsbehörden zur Kontrolle und Verringerung der negativen Auswirkungen der Krise wurde die Wirtschaftslage im Allgemeinen und die Finanzmärkte im Besonderen geschwächt, da sich die mit der Staatsschuldenkrise einhergehende Unsicherheit und die Bemühungen der EU, die Krise zu lösen weiter verstärkten.

Die Auswirkungen der Staatsschuldenkrise haben insbesondere auf den Finanzsektor erhebliche Auswirkungen gehabt, da ein Großteil der Staatsschuld von Ländern der Eurozone von Finanzinstituten, einschließlich der Erste Group, gehalten werden. Bedenken über die Fähigkeit zur Bewältigung des Verschuldungsgrades in stark verschuldeten Ländern innerhalb der Eurozone könnten sich verstärken und Verhandlungen über die Restrukturierung von Staatsschulden ähnlich wie die bei Griechenland könnten auch im Zusammenhang mit Staatsschulden von anderen betroffenen Ländern stattfinden, und die Ergebnisse solcher Diskussionen mit Hinblick auf die Änderung von Bedingungen (einschließlich die Reduktion des Nennbetrages oder die Verlängerung der Fälligkeit) solcher Staatsanleihen können zu zusätzlichen Abschreibungen der Erste Group führen. Solche Diskussionen unterliegen sehr wahrscheinlich politischem und wirtschaftlichem Druck und liegen ausserhalb des Einflussbereichs der Erste Group.

Die Erste Group ist auch dem Kreditrisiko von Finanzinstituten ausgesetzt, die von staatlicher Unterstützung abhängig sein können. Die Verfügbarkeit öffentlicher Mittel und die Bereitschaft von Regierungen zu solchen Unterstützungen sind angesichts der aktuellen Staatsverschuldung in bestimmten Ländern der Eurozone und der bevorstehenden Regulierungen mit dem expliziten Ziel, öffentliche Unterstützung zu reduzieren, unklar. Darüber hinaus könnten Sicherungsinstrumente wie Credit Default Swaps wirkungslos sein, wenn eine Sanierung ausständiger Staatsschulden Kreditereignisse, die Zahlungen aus solchen Instrumenten auslösen würden, verhindert oder wenn die Beträge, die letztendlich für solche Instrumente bezahlt werden, nicht dem vollen Betrag des Nettoexposures entsprechen. Jede Restrukturierung von Staatsschulden kann zu Verlusten für die Erste Group und andere Teilnehmer an Transaktionen, die nicht durch Absicherungsgeschäfte gedeckt sind, führen.

**Die Erste Group hat und könnte in Zukunft auch weiterhin eine Verschlechterung der Bonität, insbesondere aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.**

Die Erste Group ist dem Risiko ausgesetzt, dass Kreditnehmer ihre Kredite nicht gemäß der vertraglichen Bedingungen zurückzahlen, dass die Sicherheiten oder Zahlungsströme zur Besicherung der Rückzahlung dieser Kredite, unzureichend sind oder dass gesetzlich fixe Wechselkurse für Kredite in Fremdwährung festgelegt werden. Im Jahr 2011 verschlechterte sich die Qualität eines wachsenden Anteils dieser Forderungen aufgrund des ungünstigen wirtschaftlichen Umfeldes und ein wesentlicher Teil dieser Forderungen, insbesondere in Rumänien, Ungarn und Kroatien, verschlechterte sich; dies betrifft vor allem private Fremdwährungskredite. Wenn der Wert lokaler Währungen gegenüber den ausländischen Währungen, auf die solche Kredite lauten, sinkt, wie dies in manchen Ländern Zentral- und Osteuropas während des Wirtschaftsabschwungs passiert ist, so können die effektiven Kosten des auf Fremdwährung lautenden Kredites für den lokalen Kunden erheblich steigen, was zu Zahlungsausfällen bei Privatkrediten, zur Abstufung von zuvor hoch bewerteten Krediten in niedriger bewertete Kategorien und schließlich zum Anstieg notleidender Kredite und Abschreibungen führen kann.

Viele dieser Kredite sind durch Tilgungsträger besicherte endfällige Verbraucherkredite. Nachteilige Änderungen des Marktwertes solcher Tilgungsträger zur Kapitalaufbringung für die endfällige Rückzahlung und Fremdwährungsrisiken, die bei auf Fremdwährung lautenden Tilgungsträgern



bestehen, können die Situation solcher durch Tilgungsträger besicherte Kredite nachteilig verändern und das Ausfallrisiko der betreffenden Kreditnehmer erhöhen.

Eine Verschlechterung der Bonität der Erste Group und der Anstieg von notleidenden Krediten können zur Erhöhung der Kosten für die Risikovorsorge der Erste Group führen. Die Kosten für die Risikovorsorge der Erste Group basieren unter anderem auf einer Analyse aktueller und historischer Wahrscheinlichkeiten eines Ausfalles, Methoden des Kreditmanagements und der Bewertung von zugrundeliegenden Vermögenswerten und dem erwarteten verfügbaren Einkommen von Kunden sowie auf anderen Annahmen des Managements. Die Analysen und Annahmen durch die Erste Group könnten sich als unzureichend erweisen und zu einer fehlerhaften Einschätzung der Kreditleistung führen.

Die Erste Group hält in ihrer Bilanz Vorsorgen zur Abdeckung der erwarteten möglichen Verluste in ihrem Kreditportfolio vor. Gemäß IFRS sorgt die Erste Group für Ausfälle von Kunden durch Risikovorsorgen vor, die sowohl spezifische Risikovorsorgen für Kredite (für die objektive Nachweise mangelnder Werthaltigkeit bestehen) als auch Portfolio Risikovorsorgen (für die keine objektive Nachweise mangelnder Werthaltigkeit bestehen – entstanden, aber noch nicht identifiziert) umfassen. Diese Vorsorgen spiegeln die Einschätzung der Erste Group über Verluste in ihrem Kreditportfolio wider. Falls ein höherer Anteil der Kunden der Erste Group ausfällt als erwartet oder falls der durchschnittliche Verlust aus solchen Ausfällen höher ist, als erwartet oder falls Firmenkunden unerwartet ausfallen, würden die tatsächlichen Verluste aus Kundenausfällen die Beträge der Risikovorsorgen übersteigen; dies würde das Betriebsergebnis der Erste Group negativ beeinträchtigen.

Neben einem Gesamtanstieg der Risikokosten auf Gruppenebene im Jahr 2011, führte in bestimmten CEE Ländern der Anstieg an notleidenden Krediten und der Anstieg erforderlicher Abschreibungen zu sinkenden Deckungsquoten für notleidende Kredite (die Quote der Risikovorsorgen für Kredite und Ausleihungen an Kunden in der Bilanz der Erste Group als prozentueller Anteil an den gesamten Krediten und Ausleihungen an Kunden – die "**NPL Deckungsquote**"). Während die Risikokosten auf Gruppenebene im Jahr 2012 grundsätzlich sanken, stiegen die Risikovorsorgen für Kredite und Ausleihungen an Kunden in Rumänien und Kroatien als Ergebnis einer höheren Quote notleidender Kredite (das Verhältnis der notleidenden Kredite und Ausleihungen an Kunden als prozentueller Anteil an den gesamten Krediten und Ausleihungen an Kunden) aus der Kreditvergabe an große Firmenkunden und Immobilienfinanzierungen und damit auf Ebene der Erste Group Bank. Dieser Trend konnte im Jahr 2013 weiter beobachtet werden, wobei sich einerseits die Risikokosten auf Gruppenebene verringerten, andererseits NPL und NPL Deckungsquote gegenüber 2012 leicht verringerten. Die Erste Group versucht eine NPL Deckungsquote zu halten, die nach Ansicht des Managements der Erste Group angemessen ist, um mögliche Verluste aus Kredite abzudecken. Es kann aber keine Gewissheit dafür geben, dass die aktuelle NPL Deckungsquote in Zukunft nicht sinkt, die jährlichen Kosten nicht steigen oder sich die NPL Deckungsquote als unzureichend erweist.

In bestimmten Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, kann es zu einer weiteren Verschlechterung der Bonität kommen, wenn die wirtschaftliche Lage schwierig bleibt oder die Besserung des Wirtschaftsklimas nur vorübergehend ist. Weiters könnten unerwartete politische Ereignisse oder ein anhaltender Mangel an Liquidität in bestimmten Volkswirtschaften Zentral- und Osteuropas zu Kreditausfällen führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.

Jeder der oben genannten Faktoren hatte in der Vergangenheit und könnte in Zukunft wesentliche nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis, die Finanzlage und die Kapitalausstattung der Erste Group haben.

**Die Erste Group unterliegt erheblichem Kreditrisiko, und Ausfälle von Gegenparteien können zu Verlusten führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.**

In ihrer üblichen Geschäftstätigkeit ist die Erste Group dem Risiko ausgesetzt, dass Dritte, die ihr Geld, Wertpapiere oder andere Vermögenswerte schulden, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen. Die Erste Group ist daher dem Risiko von Gegenparteiausfällen, die in der Vergangenheit in Zeiten wirtschaftlichen Abschwungs höher waren, ausgesetzt

In ihrer üblichen Geschäftstätigkeit ist die Erste Group dem Risiko der Nichterfüllung von Gegenparteien in der Finanzdienstleistungsbranche ausgesetzt. Dieses Risiko kann durch Handel, Kreditvergabe, Einlagengeschäft, Clearingvorgänge, Abwicklung und viele andere Aktivitäten und

Beziehungen zu Gegenparteien entstehen. Diese Gegenparteien können Makler und Händler, Wertpapierverwahrer, Geschäftsbanken, Investmentbanken, Anlage- und Hedgefonds und andere institutionelle Kunden sein. Viele dieser Beziehungen setzen die Erste Group dem Kreditrisiko im Falle des Ausfalls einer Gegenpartei aus. Weiters kann sich das Kreditrisiko der Erste Group erhöhen, wenn die von ihr gehaltenen Sicherheiten nicht oder nicht zu einem Preis, der die Verluste aus den Krediten oder das Derivate Exposure abdeckt, realisiert werden können. Viele der von der Erste Group angewendeten Hedging- und anderen Risikomanagementstrategien umfassen Transaktionen mit Gegenparteien aus dem Finanzdienstleistungsbereich. Eine Zahlungsschwäche oder Insolvenz dieser Gegenparteien könnte die Wirksamkeit der Hedging- und anderen Risikomanagementstrategien der Erste Group beeinträchtigen. Wenn ihre Gegenparteien ihren Pflichten nicht nachkommen, erleidet die Erste Group Verluste. Wenn ein höherer, als der von der Erste Group angenommene, Anteil der Kunden der Erste Group ausfällt oder wenn die durchschnittliche Höhe der Verluste aus solchen Ausfällen höher als erwartet ist, würden die tatsächlichen Verluste aus Gegenparteiausfällen die Höhe der Risikovorsorgen übersteigen und das Betriebsergebnis der Emittentin negativ beeinträchtigt. Wenn Verluste aufgrund eines Ausfalls einer Gegenpartei die Rückstellungen der Erste Group deutlich übersteigen oder eine Erhöhung der Rückstellungen erforderlich machen, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäfts-, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group sowie ihrer Betriebsergebnisse haben.

Aufgrund der Volatilität der Finanzmärkte ist das Gegenparteirisiko zwischen Finanzinstituten in den vergangenen Jahren gestiegen. Bedenken über mögliche Ausfälle eines Finanzinstituts können zu erheblichen Liquiditätsproblemen, Verlusten oder Ausfällen anderer Finanzinstitute führen, weil die kommerzielle und finanzielle Kreditwürdigkeit vieler Finanzinstitute aufgrund von Kredit-, Handels- und anderen Beziehungen in Wechselbeziehung steht. Selbst ein nur angenommener Mangel an Kreditwürdigkeit kann zu marktweiten Liquiditätsproblemen führen. Dieses Risiko wird als "systemisches Risiko" bezeichnet und betrifft Banken und alle anderen Arten von Intermediären im Finanzdienstleistungssektor. Das systemische Risiko könnte sowohl bei der Erste Group als auch bei anderen Banken in den Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, zu einem höheren Eigenmittelerfordernis bei gleichzeitiger Erschwerung der Aufnahme von Eigenmitteln führen. Das systemische Risiko könnte daher erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage, das Betriebsergebnis, die Liquidität und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

#### **Die Absicherungsstrategien der Erste Group könnten sich als unwirksam erweisen.**

Die Erste Group verwendet eine Reihe von Instrumenten und Strategien zur Absicherung von Risiken. Unvorhersehbare Marktentwicklungen können wesentliche Auswirkungen auf die Wirksamkeit der Absicherungsmaßnahmen haben. Instrumente zur Absicherung von Zins- und Währungsrisiken können zu Verlusten führen, wenn die dem Finanzinstrument unterliegenden Basiswerte verkauft werden oder Wertanpassungen vorgenommen werden müssen. Gewinne und Verluste aus unwirksamen Absicherungsmaßnahmen können die Volatilität der Geschäftsergebnisse der Erste Group erhöhen, die erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Erste Group haben können.

#### **Die Erste Group ist sinkenden Werten der Sicherheiten für Geschäftskredite und private Immobilienkredite ausgesetzt.**

Die Erste Group ist wesentlichen Risiken bei Geschäftskrediten und privaten Immobilienkrediten ausgesetzt. Die Preise für Gewerbe- und Wohnimmobilien sind in vielen Ländern, in denen die Erste Group tätig ist in den vergangenen Jahren gesunken, was die wirtschaftliche Ungewissheit widerspiegelt. Die Entwickler von Gewerbe- und Wohnimmobilien waren wegen mangelnder Nachfrage oder sinkender Werte der Sicherheiten für diese Projekte gezwungen, die Errichtung geplanter Gebäude einzustellen oder zu verschieben. Dies führte zu sinkenden Preisen von Gewerbe- und Wohnimmobilien und einem Abschwung in den Märkten für Wohnbaufinanzierung und Geschäftskredite in vielen Ländern. Das Kreditportfolio der Erste Group hinsichtlich gewerblicher und privater Immobilien kann weitere Wertminderungen erleiden, wenn die Immobilienwerte in der Zukunft weiter sinken, Sicherheiten nicht verwertet werden können, oder sich die Sicherheiten aufgrund von Schwächen in der Sicherheitenverwaltung bei der Erste Group als unzureichend erweisen. Steigende Arbeitslosigkeit könnte auch zu höheren Ausfallraten und Wertverlusten bei nicht immobilienbesicherten Geschäfts- und Privatkrediten führen. Wenn eines dieser Risiken eintritt, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

**Marktschwankungen und Volatilität können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte der Erste Group auswirken, Rentabilität reduzieren und es schwieriger machen, den Fair Value bestimmter Vermögenswerte festzustellen.**

Die Finanzmärkte unterliegen seit Mitte 2007 erheblichen Stressbedingungen. Hohe Abwertungen vermeintlicher oder tatsächlicher Werte von Vermögensposten, die von Banken und anderen Finanzinstituten gehalten werden, werden von einer starken Verringerung der Marktliquidität begleitet. Diese Ereignisse haben den Wert der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte und der bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte insbesondere im Jahr 2011 negativ beeinflusst und damit das Geschäftsergebnis der Erste Group in diesem Zeitraum beeinträchtigt. Künftige Verschlechterungen der wirtschaftlichen Bedingungen und jener an den Finanzmärkten könnte zu weiteren Sonderabschreibungen oder Bewertungsverlusten in künftigen Perioden führen. Trotz der Verbesserung der wirtschaftlichen Bedingungen und jener an den Finanzmärkten in den Jahren 2012 und 2013, könnte der Wert von Finanzanlagen in den meisten der Märkte, in denen die Erste Group tätig ist weiterhin erheblich schwanken und sich wesentlich auf das Eigenkapital und das Konzernergebnis der Erste Group auswirken, wenn der Fair Value von finanziellen Vermögenswerten fällt.

Marktvolatilität und Illiquidität können die Neubewertung bestimmter Risikopositionen erschweren und der von der Erste Group tatsächlich realisierte Wert kann vom bisherigen bzw. geschätzten Fair Value erheblich abweichen. Darüber hinaus können sich die von der Erste Group angenommenen Schätzungen des Fair Value erheblich von ähnlichen Schätzungen anderer Finanzinstitute und von Werten, die bei verfügbaren Märkten verwendet werden, abweichen. Jeder dieser Faktoren könnte bei der Erste Group zu weiteren Neubewertungsverlusten oder Abschreibungen führen, was sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz-, die Ertragslage, die Liquidität oder die Zukunftsaussichten der Erste Group auswirken würde.

**Die Erste Group unterliegt dem Risiko, dass Liquidität nicht ohne weiteres zur Verfügung steht.**

Die Erste Group ist, wie viele andere Banken, bei ihrer Refinanzierung von Kundeneinlagen abhängig. Die Mehrheit der Einlagen der Erste Group sind Einlagen von Privatkunden, wovon wiederum ein erheblicher Teil Sichteinlagen sind. Solche Einlagen unterliegen Schwankungen, die von der Erste Group nicht beeinflusst werden können, und die Erste Group kann nicht garantieren, dass es nicht zu einem beträchtlichen Abfluss von Einlagen innerhalb eines kurzen Zeitraumes kommen kann. Da ein erheblicher Teil der Finanzierung der Erste Group von ihrem Einlagenstock kommt, könnte jeder wesentliche Rückgang der Einlagen einen negativen Einfluss auf die Liquidität der Erste Group haben, es sei denn, entsprechende Maßnahmen würden ergriffen, um das Liquiditätsprofil anderer Einlagen zu verbessern oder um liquide Mittel zu reduzieren, was - wenn überhaupt - zu wirtschaftlich vorteilhaften Bedingungen nicht möglich ist.

Als Kreditgeber unterliegen Konzerngesellschaften der Erste Group dem Marktliquiditätsrisiko, das sich aus der Unmöglichkeit des einfachen Verkaufs von Vermögenswerten aufgrund unzureichender Marktliquidität oder Marktstörungen ergibt. Sie unterliegen auch dem Refinanzierungsliquiditätsrisiko, das eine Belastung durch Verluste darstellt, die aus einer Änderung der Refinanzierungskosten, aus einem Risikoaufschlag für eine bestimmte statistische Wahrscheinlichkeit während eines bestimmten Zeitraums oder aus der Insolvenz von Gegenparteien, die zu Schwierigkeiten bei der vollständigen oder pünktlichen oder wirtschaftlich sinnvollen Erfüllung zukünftiger Zahlungsverpflichtungen führen können, entstehen.

An den weltweiten Kredit- und Geldmärkten hat sich die Zurückhaltung der Banken bei den wechselseitigen Kreditvergaben aufgrund der Unsicherheiten hinsichtlich der Kreditwürdigkeit der kreditaufnehmenden Bank gezeigt und dies wird weiter so bleiben. Selbst eine Vermutung von Marktteilnehmern, dass ein Finanzinstitut einem höheren Liquiditätsrisiko unterliegt, kann dem Institut erhebliche Schäden zufügen, da potenzielle Kreditgeber zusätzliche Sicherheiten oder andere Maßnahmen fordern, die zu einer weiteren Reduzierung der Fähigkeit des Finanzinstituts zur Absicherung seines Refinanzierungsbedarfs führen. Dieser Anstieg des Gegenparteirisikos führte zu weiteren Beschränkungen der Erste Group und anderer Banken bei der Nutzung traditioneller Liquiditätsquellen; diese Situation kann durch weitere regulatorische Beschränkungen der Kapitalstrukturen und der Berechnung von Eigenmittelerfordernissen erschwert werden.

Wenn die Erste Group Schwierigkeiten hat, angemessene Quellen für kurz- und langfristige Liquidität zu sichern, oder wenn wesentliche Abflüsse von Einlagen entstehen, hätte dies erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, ihre Finanzlage und ihr Betriebsergebnis.

**Ratingagenturen können ein Rating der Erste Group Bank oder eines Landes, in dem die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen, was sich negativ auf die Refinanzierungsbedingungen der Erste Group Bank, insbesondere auf den Zugang zu den Fremdkapitalmärkten, auswirken kann.**

Die Kreditratings der Erste Bank Group sind für ihr Geschäft wesentlich. Ein Rating stellt eine Einschätzung der Bonität eines Emittenten durch eine Ratingagentur, dh eine Prognose oder einen Indikator für einen möglichen Kreditausfall aufgrund von Insolvenz, Zahlungsverzug oder unvollständiger Zahlung an die Investoren, dar. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren. Solche Ratings wurden von Ratingagenturen abgegeben, die in der Europäischen Union ansässig sind und nach den Vorschriften der Verordnung (EG) Nr 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16.9.2009 zugelassen sind. Die Ratings für langfristige Finanzverbindlichkeiten der Erste Group lauten: Standard & Poor's, A (Ausblick negativ), wobei Standard & Poor's am 10.6.2014 das 'A' langfristige Rating der Emittentin auf CreditWatch mit negativen Implikationen gesetzt hat; Moody's, Baa1 (Ausblick negativ); und Fitch, A (Ausblick negativ).

Eine Ratingagentur kann ein Rating insbesondere auszusetzen, herabstufen oder zurückziehen. Ein Rating kann auch ausgesetzt oder zurückgezogen werden, wenn die Erste Group den Vertrag mit der maßgeblichen Ratingagentur kündigt oder feststellt, dass es nicht mehr in ihrem Interesse ist, der Ratingagentur weiterhin Finanzdaten zu liefern. Eine Herabstufung des Ratings kann zu einer Beschränkung des Zugangs zu Geldmitteln und damit zu höheren Refinanzierungskosten führen. Ein Rating könnte auch durch die Bonität oder vermeintliche Bonität anderer Finanzinstitute negativ betroffen sein.

Eine Ratingagentur kann auch ein Rating hinsichtlich eines oder mehrerer Länder, in denen die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen oder ungünstige Berichte oder Perspektiven für eine Region oder ein Land, in dem die Erste Group tätig ist, veröffentlichen. Außerdem kann eine Aussetzung, Herabstufung oder Zurückziehung eines Ratings oder ungünstige Berichte oder eine Veröffentlichung ungünstiger Ausblicke auf Österreich durch eine Ratingagentur die Finanzierungskosten der Erste Group erhöhen.

Eine Herabstufung des Kreditratings der Erste Group Bank, eines Mitglieds der Erste Group, der Republik Österreich oder eines anderen für die Erste Group wesentlichen Landes, könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität und Wettbewerbsposition der Erste Group Bank haben, könnte das Vertrauen in die Erste Group untergraben, ihre Refinanzierungskosten erhöhen, den Zugang zu Refinanzierungs- und Kapitalmärkten oder das Spektrum der Gegenparteien, Transaktionen mit Erste Group einzugehen, beschränken und folglich wesentliche nachteilige Auswirkungen auf ihr Geschäft, ihre Finanzlage und ihr Geschäftsergebnis haben.

**Neue staatliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen und Änderungen von Eigenkapitalquoten und des Verschuldungsgrades könnten die Erste Group erhöhten Eigenkapitalanforderungen oder Standards unterwerfen und die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzliche Liquidität in Zukunft erforderlich machen.**

Als Reaktion auf die jüngste globale Finanzkrise und die anhaltende Staatsschuldenkrise in Europa, wurden eine Reihe von Initiativen in Bezug auf die regulatorischen Anforderungen für europäische Banken, darunter die Erste Group, verabschiedet oder sind im Entstehen. Dazu zählen die folgenden:

- *Basel III und CRD IV/CRR.* Im Dezember 2010 veröffentlichte der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (BCBS) seine endgültigen Standards bezüglich der als Basel III bekannten überarbeiteten Eigenkapitaladäquanzvorschriften, die die Definition von Eigenkapital verschärfen und die Banken, über die Mindesteigenmittel hinaus, zum Halten von Kapitalpuffern verpflichten. Am 27.6. 2013 wurden die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG (*Capital Requirements Directive IV - "CRD IV"*) und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des

Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (*Capital Requirements Regulation* – "**CRR**") zur Umsetzung von Basel III in EU-Recht veröffentlicht.

Basel III und CRD IV/CRR erhöhen weiter die Qualität und Quantität von erforderlichem regulatorischem Kapital (Eigenmittel) und die Mindesteigenmittel für derivative Positionen führen neue Liquiditätsvorschriften sowie eine Leverage Ratio ein.

Die CRR (eine EU-Verordnung, die in den EU-Mitgliedsstaaten ohne nationale Umsetzung unmittelbar anwendbar ist) sowie das österreichische Bundesgesetz zur Umsetzung der CRD IV in österreichisches Recht, welches insbesondere Änderungen des BWG beinhaltet, traten am 01.01.2014 in Kraft.

- *EU-weiter Stresstest der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde 2014.* Um das ordnungsgemäße Funktionieren und die Integrität der Finanzmärkte sowie die Stabilität des Finanzsystems in der EU zu gewährleisten, die Entwicklungen an den Märkten zu verfolgen und zu analysieren und auch um Trends, potentielle Risiken und Schwachstellen resultierend aus der Mikroebene zu überprüfen, führt die EBA regelmäßig EU-weite Stresstests mittels einheitlicher Methodologien, Szenarien und Schlüsselannahmen durch, die in Zusammenarbeit mit dem Europäischen Ausschuss für Systemrisiken (*European Systemic Risk Board* – "**ESRB**") der EZB und der Europäischen Kommission entwickelt wurden.

Am 31.01.2014 gab die EBA die wichtigsten Komponenten des bevorstehenden EU-weiten Stresstests 2014 ("**2014 EU-weite Stresstests**") bekannt, der in Zusammenarbeit mit der EZB erstellt wurde und in Vorbereitung des sog einheitlichen Aufsichtsmechanismus (*Single Supervisory Mechanism* - *SSM*) eine umfassende Bewertung durchführt wird (siehe dazu unten). Der 2014 EU-weite Stresstest soll Aufsichtsbehörden, Marktteilnehmern und Institutionen einheitliche Daten zur Verfügung stellen, um die Belastbarkeit der europäischen Banken unter widrigen Marktbedingungen gegenüberzustellen und vergleichen zu können. Zu diesem Zweck wird die EBA den zuständigen Aufsichtsbehörden eine einheitliche und vergleichbare Methodik bereitstellen, die ihnen die Durchführung einer eingehenden Beurteilung der Belastbarkeit der Kreditinstitute unter Stress ermöglichen wird. Der 2014 EU-weite Stresstest wird bei 124 ausgewählten europäischen Kreditinstituten, die zumindest 50% des jeweiligen nationalen Bankensektors ausmachen, und auf höchster Konsolidierungsebene durchgeführt werden. Im Falle der Erste Group wird der Stress Test nicht nur auf höchster Konsolidierungsebene (dh auf Ebene der Erste Group Bank) sondern auch auf Teilkonsolidierungsebene der Slovenská sporiteľňa durchgeführt. Angesichts seiner besonderen Ziele wird der EU-weite Stresstest 2014 unter der Annahme einer statischen Bilanz durchgeführt, die während des gesamten Zeithorizonts der Durchführung des Stresstests kein neues Wachstum und sowohl eine gleichbleibende Geschäftszusammensetzung als auch ein gleichbleibendes -modell impliziert. Die Belastbarkeit der EU-Kreditinstitute wird während eines Zeitraums von drei Jahren (2014 bis 2016) überprüft werden. Die Kreditinstitute werden eine Reihe Risiken bewerten müssen, darunter: Kreditrisiko, Länderrisiko sowie Verbriefungen und Finanzierungskosten. Sowohl Handelsaktiva als auch Aktiva des Bankbuchs einschließlich außerbilanzmäßiger Risiken unterliegen der Belastbarkeitsprüfung. Über dieses Set einheitlicher Risiken hinaus können die zuständigen Behörden auch zusätzliche Risiken und länderspezifische Sensitivitäten miteinbeziehen, jedoch sollten die veröffentlichten Ergebnisse ein Verständnis der Auswirkungen der einheitlichen Risiken, wenn diese isoliert betrachtet werden, ermöglichen. Hinsichtlich der Kapitalgrenzen werden 8% des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1* – "**CET 1**") als Grenze für das Basisszenario und 5,5% CET 1 für das nachteilige Szenario angenommen. Die zuständigen Behörden können höhere Grenzwerte festlegen und müssen sich ausdrücklich dazu verpflichten, spezifische Maßnahmen auf Basis dieser höheren Anforderungen zu treffen. Die Methodik und das Szenario wurden am 29.04.2014 veröffentlicht. Die Einzelergebnisse der Kreditinstitute sollen Ende Oktober 2014 veröffentlicht werden.

- *Umfassende Bewertung durch EZB vor Übernahme der Aufsichtsfunktion.* In einer Pressemitteilung vom 23.10.2013 hat die EZB Einzelheiten der umfassenden Bewertung bekannt gegeben, die sie als vorbereitende Maßnahme vor Übernahme der vollen Verantwortung für die Aufsicht im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus durchführt.

Zudem wurde eine Liste jener Kreditinstitute veröffentlicht, die Gegenstand der Bewertung sind. Die EZB erachtet die Bewertung als eine wichtige Etappe bei der Vorbereitung des einheitlichen Aufsichtsmechanismus und generell als einen Schritt hin zu mehr Transparenz bei den Bankbilanzen und zu einer einheitlicheren Vorgehensweise in der Aufsichtspraxis in Europa. Die Bewertung, die zwölf Monate in Anspruch nehmen soll, wurde im November 2013 aufgenommen. Daher werden erste Ergebnisse frühestens im 4. Quartal 2014 erwartet. Sie wird gemeinsam mit den zuständigen nationalen Aufsichtsbehörden jener EU-Mitgliedstaaten durchgeführt, die am einheitlichen Aufsichtsmechanismus teilnehmen, und durch unabhängige Dritte auf allen Ebenen der EZB und der nationalen Aufsichtsbehörden unterstützt. Die Bewertung beinhaltet vor allem drei Ziele: (i) Transparenz – durch Verbesserung der Qualität der verfügbaren Informationen zur Situation der Kreditinstitute; (ii) Korrekturen – durch Ermittlung und Umsetzung gegebenenfalls notwendiger Korrekturmaßnahmen, und (iii) Vertrauensbildung – um sicherzustellen, dass sich alle Interessenträger gewiss sein können, dass die Kreditinstitute grundlegend solide und vertrauenswürdig sind. Die Bewertung setzt sich aus drei Elementen zusammen: (i) aufsichtliche Risikobewertung, bei der die Hauptrisiken – ua Liquidität, Verschuldungsgrad und Refinanzierung – in quantitativer und qualitativer Hinsicht geprüft werden; (ii) Prüfung der Aktiva-Qualität (*Asset Quality Review* – "**AQR**") zur Steigerung der Transparenz in Bezug auf die Engagements von Kreditinstituten, wobei die Qualität der Bankaktiva auf den Prüfstand gestellt wird, einschließlich einer Analyse, ob die Bewertung der Aktiva und Sicherheiten adäquat ist und die damit zusammenhängenden Rückstellungen angemessen sind; und (iii) Stresstest, mit dem die Widerstandsfähigkeit der Bankbilanzen bei Stressszenarien untersucht wird. Diese drei Elemente greifen eng ineinander. Grundlage der Bewertung wird eine Eigenmittelquote von 8% CET 1 sein, wobei sowohl für die AQR als auch für das Basisszenario des Stresstests die in der CRR/CRD IV, einschließlich Übergangsregelungen, enthaltene Definition herangezogen wird. Details zum Stress Test wurden am 29.4.2014 angekündigt, in Abstimmung mit der EBA. Den Abschluss der umfassenden Bewertung bildet die Veröffentlichung – in zusammengefasster Form – der Ergebnisse auf Länder- und Kreditinstitutsebene nebst etwaigen Empfehlungen für aufsichtliche Maßnahmen. Diese umfangreichen Ergebnisse, die auch die im Rahmen der drei Säulen der umfassenden Bewertung gewonnenen Erkenntnisse enthalten, werden veröffentlicht, bevor die EZB im November 2014 die Aufsichtsfunktion übernimmt, gemeinsam mit Empfehlungen zur zusätzlichen Aufsichtsmaßnahmen und korrektiven Handlungen, die die Emittentin und das Bankenumfeld allgemein betreffen. Es ist derzeit nicht möglich, die Auswirkungen solcher allfälliger Maßnahmen auf die Emittentin oder die Behandlung von Kapitalinstrumenten zu beurteilen. Außerdem könnte die Veröffentlichung von Ergebnissen der EZB oder die Implementierung zusätzlicher Aufsichtsmaßnahmen, die vom Markt als für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen nachteilig gesehen werden, den Preis der Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

- *Änderungen bei der Anerkennung von Eigenmitteln.* Aufgrund der regulatorischen Änderungen werden verschiedene Eigenmittelinstrumente, die in der Vergangenheit emittiert wurden, ihre regulatorische Anerkennung als Eigenmittel verlieren oder in niedrigeren Kategorien als jene, in denen sie ursprünglich erfasst wurden, fallen. Beispielsweise wird die Anrechenbarkeit bestimmter Instrumente des Hybridkapitals über einen bestimmten Zeitraum als zusätzliches Kernkapital (*Additional Tier 1* – "**AT 1**") auslaufen.
- *Bevorzugte Behandlung von Exposures gegenüber Zentralregierungen oder Zentralbanken eines Drittlandes.* Die CRR erlaubt Instituten, Exposures gegenüber Zentralregierungen oder Zentralbanken von Drittstaaten, die aufsichtliche und regulatorische Anforderungen zumindest gleichwertig mit jenen der EU anwenden, mit einem privilegierten Risikogewicht zu versehen. Die EU-Kommission kann einen Beschluss dahingehend fassen, ob ein Drittland aufsichtliche und regulatorische Anforderungen zumindest gleichwertig mit jenen der EU anwendet. Wenn kein solcher Beschluss gefasst wird, dürfen Institutionen bis 1.1.2015 Exposures gegenüber Zentralregierungen oder Zentralbanken von Drittstaaten weiterhin wie bisher behandeln, wenn die zuständige Behörde vor dem 1.1.2014 das Drittland für eine solche Behandlung als geeignet beurteilt hat. Die FMA, als zuständige Behörde für die Erste Group, hat aber keine Drittstaaten als geeignet für eine solche privilegierte Behandlung bestimmt. Die Erste Group hat daher entschieden, eine solche privilegierte Behandlung auf jene Drittstaaten anzuwenden, die die Erste Group als geeignet ansieht, bis eine entsprechende Entscheidung der EU-

Kommission (aber jedenfalls nur bis längstens 1.1.2015) ergeht. Eine Einstellung dieser privilegierten Behandlung hätte einen nachteiligen Einfluss auf den Betrag der RWA und die Kapitalquoten.

- *Strengere und geänderte Rechnungslegungsstandards.* Potenzielle Änderungen der Rechnungslegungsstandards sowie strengere oder weitergehende Anforderungen, Vermögenswerte zum Fair Value zu erfassen, könnten sich auf den Kapitalbedarf der Erste Group auswirken.
- *EU-Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten.* Am 12.6.2014 wurde die Richtlinie zur Errichtung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und Rats vom 15.5.2014; *Bank Recovery and Resolution Directive* – "**BRRD**") veröffentlicht. Die BRRD wird einen Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten festlegen und verpflichtet unter anderem Kreditinstitute der Europäischen Union, Sanierungs- und Abwicklungspläne aufzustellen, die bestimmte Vereinbarungen und Maßnahmen zur Wiederherstellung der langfristigen Lebensfähigkeit des Instituts im Falle einer wesentlichen Beeinträchtigung ihrer Finanzlage festlegen. Maßnahmen unter der BRRD können sich auch auf Schuldtitel (insbesondere auf nachrangige Schuldverschreibungen, aber unter bestimmten Umständen auch auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen wie die Schuldverschreibungen) auswirken, indem sie der zuständigen Behörde gestattet, solche Instrumente abzuschreiben oder in Aktien umzuwandeln (siehe auch den Risikofaktor "*Die Schuldverschreibungen können nach Eintritt eines bestimmten Auslöse-Ereignisses der Abschreibung oder Umwandlung in Eigenkapital unterliegen, wodurch die Gläubiger einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren können (gesetzliche Verlustbeteiligung).*"). Neben der möglichen Anwendbarkeit der Abwicklungsmassnahmen gemäß der BRRD kann die Emittentin auch nationalem Insolvenzverfahren unterliegen.
- *Einheitlicher Bankenabwicklungsmechanismus für europäische Banken.* Am 15.4.2014 beschloss das Europäische Parlament den einheitlichen Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism* – "**SRM**"). Der SRM ergänzt den einheitlichen Aufsichtsmechanismus (*Single Supervisory Mechanism* – "**SSM**"), der Ende 2014 voll funktionsfähig sein soll. Ab dann wird die EZB Kreditinstitute im Euroraum und in anderen an der Bankenunion teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten (einschließlich der Emittentin) direkt beaufsichtigen.

Grundlage des einheitlichen Abwicklungsmechanismus werden zwei Rechtsinstrumente sein: (i) eine SRM-Verordnung, die die wichtigsten Aspekte des Mechanismus regelt, und (ii) eine zwischenstaatliche Vereinbarung über bestimmte spezifische Aspekte des einheitlichen Abwicklungsfonds (*Single Resolution Fund* – "**SRF**"). Die SRM-Verordnung stützt sich auf das in der BRRD enthaltene Regelwerk für Bankenabwicklungen und wird die Schlüsselemente des SRM (einschließlich Anwendungsbereich, Beschlussfassung, Governance des Gremiums und Abstimmungsmodalitäten sowie den Fonds) entwickeln.

Ein einheitlicher Abwicklungsfonds ("**Fonds**") soll errichtet werden, an den alle Kreditinstitute in den teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten Beiträge abführen. Der einheitliche Abwicklungsfonds hat eine Zielgröße von EUR 55 Mrd und kann sich auch am Markt refinanzieren. Eigner und Verwalter des einheitlichen Abwicklungsfonds soll der Abwicklungsausschuss sein. Die EU-Mitgliedstaaten, die Mitglieder der Bankenunion sind, müssen einen einheitlichen Abwicklungsfonds innerhalb eines Zeitraums von acht Jahren mit einer Zielausstattung von mindestens 1% der abgedeckten Einlagen einrichten. Während dieses Übergangszeitraums soll der durch die SRM-Verordnung geschaffene einheitliche Abwicklungsfonds nationale Kompartimente für die einzelnen teilnehmenden Mitgliedstaaten umfassen. Die Mittelausstattung dieser Kompartimente soll über einen Zeitraum von acht Jahren schrittweise vergemeinschaftet werden, beginnend mit einer 40%igen Vergemeinschaftung im ersten Jahr.

Der SRM soll am 01.01.2015 in Kraft treten und ist generell auf jene Institutionen anwendbar, die von der EZB beaufsichtigt werden, wobei die "*bail-in*" und Abwicklungsfunktionen gemäß der BRRD sollen im Einklang mit der BRRD am 01.01.2016 implementiert werden.

- *Strukturelle Reform des europäischen Bankensektors.* Am 29.01.2014 hat die Europäische Kommission neue Regelungen für strukturelle Maßnahmen zur Verbesserung der Belastbarkeit der EU-Kreditinstitute vorgeschlagen. Der Vorschlag zielt auf die weitere Stärkung der Stabilität

und Belastbarkeit des EU-Bankensystems ab und soll die über die Jahre vorgenommenen finanzregulatorischen Reformen durch Festlegung von Regeln zu strukturellen Änderungen für "too-big-to-fail"-Kreditinstituten komplettieren. Deswegen liegt der Fokus des Vorschlags hauptsächlich auf Kreditinstituten mit signifikanten Handelstätigkeiten, deren Pleite nachteilige Auswirkungen auf das übrige Finanzsystem und die gesamte Wirtschaft haben könnte. Dies betrifft europäische Kreditinstitute, denen global systemische Bedeutung zukommt oder die bestimmte Schwellen überschreiten (EUR 30 Mrd Bilanzsumme, und Handelstätigkeiten entweder von mehr als EUR 70 Mrd oder von mehr als 10% der Bilanzsumme des Kreditinstituts). Derzeit bleibt es unklar, ob die Emittentin dem Vorschlag nach dessen Umsetzung unterliegen wird.

Der Vorschlag setzt sich aus dem Bericht der hochrangigen Expertengruppe unter dem Vorsitz von Erkki Liikanen ("**Liikanen Bericht**") und soll:

(i) den Eigenhandel in Finanzinstrumenten und Waren (dh den Handel für eigene Rechnung zum ausschließlichen Zweck der Gewinnerzielung des Kreditinstituts) verbieten;

(ii) den Aufsichtsbehörden die Befugnis und in bestimmten Fällen auch die Verpflichtung gewähren, die Übertragung anderer hochsensibler Tätigkeiten (wie Market-Making, Handel mit komplexen Derivaten und Verbriefungen) auf separate Handelsunternehmen innerhalb der Gruppe zu verlangen; die Kreditinstitute müssen Tätigkeiten aber nicht abtrennen, wenn sie ihrer Aufsichtsbehörde gegenüber glaubhaft nachweisen können, dass die entstehenden Risiken auf anderem Wege gemindert werden; und

(iii) Bestimmungen über die rechtlichen, wirtschaftlichen und operativen Verbindungen sowie die Verbindungen im Bereich der Unternehmensführung zwischen dem abgetrennten Handelsunternehmen und dem Rest der Bankengruppe vorsehen.

Diese vorgeschlagenen strukturellen Abtrennungsmaßnahmen sollen von Bestimmungen flankiert werden, die die Transparenz des Schattenbankwesens erhöhen, und sieht entsprechende Übergangsfristen vor: das Verbot des Eigenhandels würde ab 01.01.2017 und die effektive Abtrennung anderer Handelsaktivitäten ab 01.07.2018 anwendbar sein.

- *Österreichisches Bankeninterventions- und Restrukturierungsgesetz.* Mit dem Ziel, die österreichischen Finanzmärkte zu stabilisieren und den Einsatz öffentlicher Mittel zur Rettung von Kreditinstituten möglichst zu verhindern, hat das österreichische Parlament im Juli 2013 das Bankeninterventions- und -restrukturierungsgesetz ("**BIRG**") angenommen, das seit 1.1.2014 in Kraft ist. Das BIRG nimmt bestimmte Teile der BRRD vorweg, in dem es insbesondere österreichische Kreditinstitute verpflichtet, durch die Erstellung von Sanierungs- und Abwicklungsplänen organisatorisch für den Krisenfall vorzusorgen und indem es einen rechtlichen Rahmen schafft, der ein Einschreiten der zuständigen Behörde ermöglicht, noch bevor eine manifeste Gesetzesverletzung oder Gläubigergefährdung vorliegt ("Frühinterventionsmaßnahmen"), falls sich die Vermögens-, Ertrags-, Liquiditätslage oder die Refinanzierungssituation eines Kreditinstituts signifikant verschlechtert.
- *Aufsichtsrechtliche Leitlinien der FMA und der OeNB.* Im März 2012 veröffentlichten die Finanzmarktaufsichtsbehörde ("**FMA**") und die Oesterreichischen Nationalbank ("**OeNB**") Aufsichtsrechtliche Leitlinien zur Stärkung der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle international aktiver österreichischer Großbanken, die die Voraussetzung für österreichische Mutterfinanzinstitute, Sanierungs- und Abwicklungspläne vor Ende 2012 vorzulegen. Die Aufsichtsrechtlichen Leitlinien sehen erhöhte Kapitalerfordernisse für bestimmte Bankengruppen (einschließlich der Erste Group) vor, dies spiegelt sich in der vollständigen Umsetzung der quantitativen und qualitativen Basel III Vorschriften in Bezug auf das CET 1 wider (ohne irgendwelche transnationalen Bestimmungen). In dieser Hinsicht hat die FMA angedeutet, dass sie beabsichtigt, ein zusätzliches Erfordernis für CET 1 für Bankengruppen auf einem konsolidierten Niveau von bis zu 3% ab 2016 einzuführen, wobei das Niveau eines solchen Erfordernisses an CET 1 von der Systemrelevanz der maßgeblichen Bankengruppe abhängt. Weiters werden stärkere lokale Finanzierungsgrundlagen von Tochtergesellschaften durch sog "Kredit-Lokale Finanzierungs-Quoten" eingeführt, dh die Refinanzierung von Krediten durch lokale Einlagen wird gefordert.



In Zukunft können zusätzliche und neue regulatorische Anforderungen verabschiedet werden und das regulatorische Umfeld entwickelt und verändert sich weiterhin in vielen Märkten, in denen die Erste Group tätig ist; dies schließt zum Beispiel den Einheitlichen Aufsichtsmechanismus und die Bankenunion in der EU ein. Der Inhalt und Umfang solcher neuen Gesetze und Vorschriften sowie der Art und Weise, in der sie verabschiedet, durchgesetzt oder interpretiert werden, können die Refinanzierungskosten der Erste Group erhöhen und könnten nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeiten, die Finanz-, die Ertragslage und Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Neben der Einhaltung der regulatorischen Mindesteigenmittelanforderungen auf konsolidierter Ebene, unterliegt die Erste Group Bank selbst auch den regulatorischen Mindesteigenmittelanforderungen auf Einzelinstitutsebene. Darüber hinaus können die Mitglieder der Erste Group, die der lokalen Aufsicht im jeweiligen Sitzstaat unterliegen, zur Einhaltung lokaler Eigenmittelanforderungen verpflichtet sein. Es ist daher möglich, dass einzelne Gesellschaften innerhalb der Erste Group oder Untergruppen mehr regulatorisches Kapital benötigen, obwohl die regulatorischen Eigenmittel der Erste Group auf konsolidierter Basis ausreichend sind.

Im Zuge der globalen Finanzkrise wurden die Regeln über regulatorische Eigenmittel für Kreditinstitute durch den Gesetzgeber, Regulatoren und beratenden Gremien (zB des BCBS) geprüft. Gesetzliche oder regulatorische Änderungen der aktuellen Definition von CET 1 (wie Minderheitenanteile) könnten zusätzlich zur Reduzierung der CET 1 Quote der Erste Group oder andere Eigenmittelbestandteile der Erste Group Bank oder Erste Group auf Einzelinstitutsebene oder konsolidierter Ebene führen. Es kann nicht garantiert werden, dass im Falle (weiterer) Änderungen der geltenden Vorschriften, angemessene Übergangsregeln oder –fristen zur Anwendung kommen, die es der Erste Group erlauben, ausgebuchtes CET 1 oder andere Eigenmittelbestandteile rechtzeitig oder zu günstigen Konditionen zurückzuzahlen oder zu ersetzen.

Aus diesen Gründen benötigt die Erste Group unter Umständen in Zukunft zusätzliche Eigenmittel. Solches Kapital, sei es in Form von zusätzlichem Stammkapital oder anderem Kapital, das als Eigenmittel anerkannt wird, kann möglicherweise nicht bzw. nicht zu attraktiven Konditionen zur Verfügung stehen. Ferner können solche regulatorischen Entwicklungen die Erste Group zusätzlichen Kosten und Verbindlichkeiten aussetzen, können verlangen, dass sie die Durchführung ihres Geschäfts ändert oder sonst wie einen negativen Einfluss auf das Geschäft, die Produkte und Dienstleistungen, die sie anbietet, und auf den Wert ihres Vermögens haben. Es ist ungewiss, ob die Erste Group in der Lage ist, ihre regulatorischen Kapitalquoten ausreichend oder rechtzeitig zu erhöhen. Wenn die Erste Group nicht in der Lage ist, ihre regulatorischen Kapitalquoten ausreichend zu erhöhen, kann es zu Herabstufungen ihrer Ratings und einer Erhöhung ihrer Refinanzierungskosten kommen, was erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben kann.

#### **Risiko der Änderung steuerlicher Rahmenbedingungen, insbesondere betreffend die Stabilitätsabgabe und die Einführung einer Finanztransaktionssteuer.**

Die zukünftige Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ist unter anderem abhängig von den steuerlichen Rahmenbedingungen. Jede zukünftige Änderung der Gesetzeslage, der Rechtsprechung oder der steuerlichen Verwaltungspraxis kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin nachteilig beeinflussen.

Die Emittentin unterliegt der Stabilitätsabgabe nach dem Stabilitätsabgabegesetz. Bemessungsgrundlage ist die durchschnittliche unkonsolidierte Bilanzsumme jenes Geschäftsjahres, welches im Jahr vor dem Kalenderjahr endet, für das die Stabilitätsabgabe zu entrichten ist. Diese wird allenfalls vermindert um gesicherte Einlagen, gezeichnetes Kapital und Rücklagen, bestimmte Verpflichtungen von sich in Abwicklung oder Restrukturierung befindlichen Kreditinstituten, bestimmte Verbindlichkeiten, für die der Bund die Haftung übernommen hat sowie Verbindlichkeiten auf Grund bestimmter Treuhandgeschäfte. Die Höhe der Stabilitätsabgabe beträgt idF des Abgabenänderungsgesetzes 2014 0,09% für jene Teile der Bemessungsgrundlage, die einen Betrag von EUR 1 Mrd überschreiten und EUR 20 Mrd nicht überschreiten, und 0,11% für jene Teile, die einen Betrag von EUR 20 Mrd überschreiten. Hinzu kommt für die Kalenderjahre bis einschließlich 2017 ein Sonderbeitrag zur Stabilitätsabgabe.

Der Vorschlag der Europäischen Kommission für eine Richtlinie des Rates über die Umsetzung einer Verstärkten Zusammenarbeit im Bereich der Finanztransaktionssteuer sieht vor, dass elf EU-Mitgliedstaaten, nämlich Österreich, Belgien, Estland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien,

Portugal, die Slowakei, Slowenien und Spanien ("**Teilnehmende Mitgliedstaaten**") eine Finanztransaktionssteuer ("**FTS**") auf bestimmte Finanztransaktionen einheben sollen, sofern zumindest eine an der Transaktion beteiligte Partei im Hoheitsgebiet eines Teilnehmenden Mitgliedstaates ansässig ist und ein im Hoheitsgebiet eines Teilnehmenden Mitgliedstaates ansässiges Finanzinstitut eine Transaktionspartei ist, die entweder für eigene oder fremde Rechnung oder im Namen einer Transaktionspartei handelt (Ansässigkeitsprinzip). Zusätzlich enthält der Vorschlag eine Regelung, wonach ein Finanzinstitut beziehungsweise eine Person, die kein Finanzinstitut ist, dann als in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig gelten, wenn sie Parteien einer Finanztransaktion über bestimmte Finanzinstrumente sind, die im Hoheitsgebiet dieses Teilnehmenden Mitgliedstaates ausgegeben werden (Ausgabeprinzip). Finanztransaktionen im Zusammenhang mit Derivatkontrakten sollen einem Mindeststeuersatz von 0,01% auf den im Derivatkontrakt genannten Nominalbetrag unterliegen, während alle anderen Finanztransaktionen (zB der Kauf und Verkauf von Aktien, Anleihen und ähnlichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder Fondsanteilen) einem Mindeststeuersatz von 0,1% auf alle Komponenten, die die von der Gegenpartei oder einer dritten Partei für die Übertragung entrichtete oder geschuldete Gegenleistung darstellen, unterliegen sollen. Der Vorschlag sieht vor, dass die FTS ab 01.01.2014 anfallen soll (diese Frist wurde jedoch offensichtlich nicht erfüllt). Derzeit erscheint es unklar, ob die FTS in der vorgeschlagenen Form überhaupt eingeführt werden wird. Die vorgeschlagene FTS hat einen sehr breiten Anwendungsbereich und könnte, wenn sie in der gegenwärtig vorgeschlagenen Form umgesetzt wird, in bestimmten Umständen auf bestimmte Handelsaktivitäten in den Schuldverschreibungen anwendbar sein (einschließlich Sekundärmarkttransaktionen). Sollte die FTS eingeführt werden, besteht aufgrund höherer Kosten für die Investoren das Risiko, dass sie zu weniger Transaktionen führen und dadurch die Erträge der Emittentin negativ beeinflussen könnte. Künftigen Inhabern der Schuldverschreibungen wird angeraten, eigenen fachmännischen Rat hinsichtlich der FTS einzuholen.

**Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und abschreibungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.**

Die BRRD verlangt künftig von den Mitgliedstaaten sicherzustellen, dass Institute jederzeit (auf Einzelinstitutsebene und, bei einem EU-Mutterinstitut wie der Emittentin, auch auf konsolidierter Ebene) Mindestanforderungen für Eigenmittel und abschreibungsfähige Verbindlichkeiten erfüllen müssen. Diese Mindestanforderungen sind von der Abwicklungsbehörde festzusetzen und aus dem Betrag der Eigenmittel und der abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten - ausgedrückt als Prozentanteil der gesamten Verbindlichkeiten und Eigenmittel des Instituts - zu berechnen. Es besteht das Risiko, dass die Emittentin möglicherweise nicht in der Lage ist, diese Mindestanforderungen für Eigenmittel und abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten zu erfüllen, was die Möglichkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wesentlich nachteilig beeinflussen könnte.

**Zukünftig wird die Emittentin verpflichtet sein, Beiträge an den Einheitlichen Abwicklungsfonds und an ex-ante finanzierte Fonds der Einlagensicherungssysteme abzuführen.**

Der Einheitliche Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism - SRM*) sieht die Errichtung eines einheitlichen Abwicklungsfonds (*Single Resolution Fund - SRF*) vor, an den alle Kreditinstitute in den teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten Beiträge abführen müssen.

Außerdem gibt es erstmals seit der Einführung der Einlagensicherungssysteme (*Deposit Guarantee Schemes - DGS*) im Jahr 1994, Finanzierungsanforderungen für die Einlagensicherungssysteme in der Richtlinie (dh Richtlinie 2014/49/EU des Europäischen Parlaments und Rates vom 16.4.2014). Grundsätzlich beträgt die Zielgröße der *ex-ante* finanzierten Fonds der Einlagensicherungssysteme 0,8% der gedeckten Einlagen, die von den Kreditinstituten über einen zehnjährigen Zeitraum eingezogen werden. Neben diesen *ex-ante* Beiträgen, werden die Kreditinstitute gegebenenfalls zusätzliche (*ex-post*) zu leistende Beiträge in einem bestimmten Ausmaß leisten müssen, welches aber begrenzt sein wird, um die Prozyklizität und die Verschlechterung der finanziellen Situation der gesunden Kreditinstitute zu vermeiden.

Die Verpflichtung, für die Errichtung des einheitlichen Abwicklungsfonds Zahlungen zu leisten, sowie die *ex-ante* zu leistenden Beiträge der Einlagensicherungssysteme führen zu zusätzlichen finanziellen Belastungen für die Emittentin und dies könnte erhebliche negative Auswirkungen auf die finanzielle Position der Emittentin und auf die Vermögens-, die Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.

### **Zukünftig könnte die Emittentin verpflichtet sein, den Eigenhandel einzustellen und/oder bestimmte Handelsaktivitäten von ihrem Kerngeschäft abzutrennen.**

Die neuen von der EU-Kommission vorgeschlagenen Regelungen hinsichtlich der strukturellen Reform der EU-Kreditinstitute sollen sich an "too-big-to-fail"-Kreditinstitute richten, dh nur die größten und komplexesten EU-Kreditinstitute, deren Pleite nachteilige Auswirkungen auf das übrige Finanzsystem und die gesamte Wirtschaft haben könnte.

Damit der Eintritt dieses Risikos vermieden wird, sieht die Verordnung vor, dass spekulative Aktivitäten verboten werden (Eigenhandel, dh den Handel für eigene Rechnung im Gegensatz zum Handel im Namen der Kunden) und sorgt für die mögliche Abtrennung anderer riskanter von diesen Kreditinstituten ausgeführten Aktivitäten.

Sollte die Emittentin diesen neuen Regelungen unterliegen, könnte dies mögliche implizite Subventionen und Gewinne aus Handelsaktivitäten reduzieren, möglicherweise zu höheren Finanzierungskosten für diese Handelsaktivitäten führen und auch betriebliche Kosten in Bezug auf die Abtrennung einiger Handelsaktivitäten in einen speziellen Rechtsträger verursachen und daher erhebliche negative Auswirkungen auf die finanzielle Position der Emittentin und auf die Vermögens-, die Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.

### **Trotz Risikomanagement und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekanntem und unerwarteten Risiken ausgesetzt sein.**

Die innerhalb der Erste Group verwendeten Risikomanagementtechniken und -strategien waren nicht und können auch in Zukunft nicht bei der Linderung der Risikobelastung der Erste Group in jedem wirtschaftlichen Marktumfeld oder gegen alle Arten von Risiken, einschließlich des Risikos, dass es misslingt, Risiken zu identifizieren oder vorherzusehen, voll wirksam sein. Darüber hinaus haben regulatorische Prüfungen oder sonstige regelmäßige Überprüfungen der Risikomanagementverfahren und -methoden in der Vergangenheit Schwächen oder Mängel in den Risiko Managementsystemen der Erste Group aufgedeckt und dies kann auch in Zukunft passieren. Einige quantitative Kenngrößen und Messinstrumente für das Bewältigen von Risiken der Erste Group basieren auf dem Einsatz von beobachtetem historischem Marktverhalten. Die Erste Group wendet statistische und andere Instrumente für diese Beobachtungen an, um zur Quantifizierung von Risikopositionen zu gelangen. Während der jüngsten Finanzkrise erfuhren die Finanzmärkte unerwartete Volatilitätsniveaus (rasche Änderungen von Preisentwicklungen) und die Verteilung von in der Vergangenheit beobachteten Korrelationen (das Ausmaß, in dem sich Preise gleichmäßig ändern) zwischen Anlageklassen war mit extrem begrenzter Liquidität gekoppelt. In diesem volatilen Marktumfeld haben die Risikomanagement-Tools und Meßverfahren bei der Vorhersage bestimmter Verluste der Erste Group versagt und es kann auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden, dass unter ähnlichen Bedingungen und Marktstörungen wichtige Risikopotentiale nicht identifiziert werden können. Weiters berücksichtigen die von der Erste Group verwendeten quantitativen Modelle nicht alle Risiken und treffen ein Vielzahl von Annahmen das Gesamtumfeld betreffend, die zutreffen können oder nicht. Folglich kam es zu Risikosituationen aufgrund von Faktoren, die in den statistischen Modellen der Erste Group entweder nicht berücksichtigt oder nicht richtig bewertet wurden und dies kann auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden. Dies hat und könnte weiterhin aufgrund der jüngsten Finanzkrise die Fähigkeit der Erste Group, Risiken zu managen, vor allem in Anbetracht der anhaltenden Staatsschuldenkrise in Europa, beschränken; viele der Folgen sind derzeit nicht absehbar. Wenn Umstände eintreten, die die Erste Group nicht identifizieren, vorhersehen oder in der Entwicklung ihrer statistischen Modellen richtig einschätzen kann, könnten die Verluste größer sein als die von Risikomanagementsystem vorgesehene maximalen Verluste. Darüber hinaus berücksichtigen die Quantifizierungen nicht alle Risiken oder Marktbedingungen. Wenn die Maßnahmen, die zur Bewertung und Minderung von Risiken verwendet werden, unzureichend sind, kann die Erste Group wesentliche, unerwartete Verluste erfahren, die erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeiten, Finanz- und Ertragslage haben könnten.

### **Das Geschäft der Erste Group unterliegt operativen Risiken.**

Die Erste Group unterliegt einem operativen Risiko, was die Gefahr von Verlusten infolge der Unzulänglichkeit oder des Versagens interner Verfahren, Systeme, Menschen oder externer Ereignisse bedeutet. Die Erste Group ist unter anderem anfällig für Betrug durch Mitarbeiter oder Außenstehende, einschließlich unerlaubter Transaktionen und Bedienungsfehler, Schreibfehler oder

fehlerhafter Aufzeichnungen, die durch fehlerhafte Computer- oder Telekommunikationssysteme entstehen. Angesichts des hohen Volumens von Transaktionen der Erste Group, können Betrug oder Fehler sich wiederholen oder verschlimmert werden, bevor sie entdeckt und behoben werden. Folglich könnte jede Unzulänglichkeit bei internen Prozessen oder Systemen der Erste Group zur Erkennung oder Eingrenzung solcher Risiken zu unbefugten Transaktionen und Fehlern führen, die wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz-, die Ertragslage und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben könnten. Bei der Erste Group können von Zeit zu Zeit auch Dienstunterbrechungen aufgrund von Fehlern von Dienstleistungsdritten und Naturkatastrophen, die außerhalb der Kontrolle der Erste Group Bank liegen, entstehen. Dies kann zu Unterbrechungen bei den Dienstleistungen der Mitglieder der Erste Group führen und sich auf das Kundenservice auswirken.

**Die Erste Group könnte Schwierigkeiten haben, qualifizierte Mitarbeiter anzuwerben oder zu binden.**

Die Aktivitäten der Erste Group und ihre Fähigkeit in neue Märkte einzusteigen hängen von ihrer Fähigkeit ab, bestehende Mitarbeiter zu binden und weitere Personen, die nicht nur mit der lokalen Sprache, den Sitten und den Marktbedingungen vertraut sind, sondern auch über die notwendigen Qualifikationen und das notwendige Erfahrungsniveau im Bankwesen verfügen, zu finden und anzuwerben. In vielen Märkten Zentral- und Osteuropas, in denen die Erste Group tätig ist, ist der Pool an Personen mit der erforderlichen Zusammensetzung der Fähigkeiten kleiner als in den meisten westeuropäischen Ländern. Der durch andere Finanzinstitutionen steigende Wettbewerb am Arbeitsmarkt in Kernmärkten der Erste Group kann es auch für die Erste Group schwieriger machen, qualifizierte Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten und dies kann in Zukunft zu steigenden Lohnkosten führen. Wenn Obergrenzen oder weitere Beschränkungen aufgrund CRD IV für Gehälter oder Bonuszahlungen, die an Führungskräfte der Erste Group Bank oder ihrer Tochtergesellschaften (einschließlich Obergrenzen, die von Regierungen im Zusammenhang mit der Ausweitung der Unterstützung zur Erste Group auferlegt werden) bezahlt werden, eingeführt werden, könnte die Fähigkeit der Erste Group zur Anwerbung und Bindung von qualitativ hochwertigem Personal begrenzt sein und dies könnte zum Verlust von qualifiziertem Personal führen. Wenn die Erste Group nicht in der Lage ist, neue Talente in den wichtigsten strategischen Märkten zu rekrutieren und zu binden oder wenn der Wettbewerb für qualifizierte Mitarbeiter die Lohnkosten erhöht, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

**Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Verletzung von Sicherheitsbestimmungen von Informationssystemen der Erste Group, sowie jegliche Nicht-Aktualisierung dieser Systeme, kann Geschäfts- und andere Verluste zur Folge haben.**

Die Erste Group ist maßgeblich von Informationssystemen abhängig, um ihre Geschäfte zu führen. Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Sicherheitsverletzung bei diesen Systemen kann zu Ausfällen oder Unterbrechungen ihres Risikomanagements, ihres Hauptbuches, ihres Depotgeschäftes oder ihres Kreditbereitstellungssystems führen. Falls die Informationssysteme einschließlich ihrer Sicherungssysteme auch nur für eine kurze Dauer ausfallen würden oder sich ihre Notfallpläne zur Fortführung der Geschäfte für den Ernstfall als unwirksam herausstellen, könnte die Erste Group einige der Bedürfnisse der Kunden nicht zeitnah befriedigen und dadurch einen Teil des Geschäfts verlieren.

Gleichermaßen könnten durch eine vorübergehende Abschaltung des Informationssystems der Erste Group Kosten für die Wiederbeschaffung und Überprüfung der Informationen entstehen. Es kann nicht garantiert werden, dass solche Ausfälle oder Unterbrechungen nicht vorkommen werden oder dass die Erste Group diesen Ausfällen oder Unterbrechungen in angemessener Weise begegnen kann. Dementsprechend kann das Auftreten solcher Ausfälle oder Unterbrechungen erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Weiters kann nicht garantiert werden, dass die Einführung und Implementierung neuer Systeme und Verfahren die Gewünschten Vorteile für das Geschäft der Erste Group bringen und es dabei nicht zu Fehlern oder Betriebsunterbrechungen kommt, die wesentlich nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und die Betriebsergebnisse der Erste Group haben könnten. Die Erste Group hat bestimmte IT Dienst- und Betriebsleistungen in beschränktem Ausmaß an externe Dienstleister ausgelagert und könnte diese Auslagerung in Zukunft ausweiten, um ihre Kostenstruktur

zu optimieren und ihre Flexibilität zu erhöhen. Nicht zufriedenstellende Qualität der Dienstleistungen externer Dienstleister könnte die Risiken in Zusammenhang mit Fehlern oder Unterbrechungen von IT Systemen drastisch erhöhen und zu weiteren Betriebsproblemen und Reputationsverlusten führen.

**Die Erste Group könnte gezwungen sein, angeschlagenen Banken im Haftungsverbund finanzielle Unterstützung zu gewähren, was zu bedeutenden Kosten und einer Bindung ihrer Ressourcen führen könnte.**

Im Jahre 2002 wurde der Haftungsverbund auf Grundlage der Grundsatzvereinbarung zwischen der Mehrzahl der österreichischen Sparkassen und der Erste Group Bank gegründet. Der Zweck des Haftungsverbundes liegt in der Entwicklung eines gemeinsamen Frühwarnsystems, einer gegenseitigen Garantie für bestimmte Verbindlichkeiten der Mitgliedssparkassen und der Stärkung der Zusammenarbeit des Sparkassensektors (ausgenommen UniCredit Bank AG) innerhalb des österreichischen Marktes.

Im Jahr 2013 wurde die Zusammenarbeit zwischen den Sparkassen verstärkt. Das Ziel der neuen Vereinbarung, die am 1.1.2014 in Kraft getreten ist, ist die Stärkung der Gruppensteuerung und die Errichtung eines "institutsbezogenen Sicherungssystems" (*institutional protection scheme - IPS*) (Art 113 Abs 7 CRR) sowie eines "Haftungsverbundes" (*cross-guarantee scheme*) (Art 4 Abs 1 Z 127 CRR), um die Anforderungen des Art 84 Abs 6 CRR zu erfüllen, die alle Minderheitenbeteiligungen, die sich innerhalb des Haftungsverbundes ergeben, insgesamt berücksichtigen und um angesichts des geltenden IFRS 10 die Stärke der Erste Group Bank in den den Haftungsverbund regelnden Vorschriften der Vereinbarung zu verstärken.

Im Rahmen des Haftungsverbundes sind die Erste Group und andere Mitgliedssparkassen verpflichtet, Mitgliedern, die sich in finanziellen Schwierigkeiten befinden, finanzielle Unterstützung oder andere Hilfsmaßnahmen zu gewähren und sich, im Fall der Insolvenz eines Mitgliedes, an den Rückzahlungen bestimmter geschützter Einlagen zu beteiligen. Die Mitgliedssparkassen sind im Rahmen des Haftungsverbundes auch verpflichtet, bestimmte Richtlinien des Kredit- und Risikomanagements bei der Gewährung und Verwaltung von Krediten und bei der Identifizierung, Messung, Management und Begrenzung der Risiken zu befolgen. Dies wird von der Erste Group festgelegt und indirekt überwacht, auch wenn die Erste Group nicht die Unternehmensführung der Mitgliedssparkassen kontrolliert. Diese Anforderungen sind häufig detaillierter und strenger als die bei einzelnen Sparkassen zuvor bestehenden Regelungen. Die Erste Group kann selbst im Fall der Nichteinhaltung der Anforderungen des Risikomanagements durch ein oder mehrere Mitglieder des Haftungsverbundes zur Unterstützung und Rückzahlung bestimmter geschützter Einlagen verpflichtet werden, obwohl die Erste Group nur geringe direkte Kontrolle über das Management der einzelnen Mitglieder Sparkassen ausübt. Folglich wird die Möglichkeit der Erste Group, die Risiken, die sie mit den finanziellen Verpflichtungen im Rahmen des Haftungsverbundes übernommen hat, zu steuern von Ihrer Fähigkeit abhängen, die Anforderungen des Risikomanagements durchzusetzen. Falls eine Sparkasse des Haftungsverbundes in finanzielle Schwierigkeiten gerät oder insolvent wird, kann die Erste Group zur Bereitstellung finanzieller oder anderer Hilfsmittel und zur Übernahme erheblicher Kosten verpflichtet sein. Dies könnte die Erste Group zu einer Verwendung ihrer Ressourcen zwingen, die erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, ihre Finanz- und ihre Ertragslage haben können.

**Zinsänderungen werden durch viele Faktoren verursacht die außerhalb des Einflussbereichs der Erste Group liegen, und solche Änderungen können wesentliche negative Auswirkung auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.**

Die Erste Group erzielt den Großteil ihrer betrieblichen Erträge durch Nettozinserträge. Die Zinssätze reagieren sehr sensibel auf viele Faktoren, die außerhalb der Kontrolle der Erste Group liegen, wie z.B. Inflation, die von den Zentralbanken oder Regierungen festgelegte Währungspolitik, die Liberalisierung der Finanzdienstleistungen und verstärkter Wettbewerb auf den Finanzmärkten in denen die Erste Group tätig ist, innerstaatliche und internationale wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen sowie auch andere Faktoren. Veränderungen der Zinssätze können die Marge zwischen dem Zinssatz, den eine Bank ihren Einlegern und sonstigen Kreditgebern zahlen muss und dem Zinssatz, den die Bank auf Kredite, die sie an ihre Kunden begibt, erhält, beeinflussen. Wenn die Zinsmarge fällt, sinken auch die Nettozinserträge, es sei denn eine Bank schafft es, diesen Rückgang durch eine Erhöhung des Gesamtbetrages an Geldmitteln, die sie an ihre Kunden verleiht,

auszugleichen. Ein Rückgang der Zinssätze, die den Kunden verrechnet werden, kann häufig die Zinsmarge negativ beeinflussen, insbesondere dann, wenn die Zinssätze für Einlagen bereits sehr niedrig sind, da eine Bank nur geringe Möglichkeiten hat, die Zinsen, die sie ihren Kreditgebern bezahlt, entsprechend zu reduzieren. Eine Erhöhung der Zinssätze, die den Kunden verrechnet werden kann auch negative Auswirkungen auf die Nettozinserträge haben, wenn dadurch weniger Geldmittel durch Kunden aufgenommen werden. Aus Gründen des Wettbewerbs kann sich die Erste Group auch dazu entschließen, die Zinsen für Einlagen zu erhöhen, ohne dabei die Zinssätze für vergebene Kredite entsprechend anzuheben. Schließlich könnte in einem bestimmten Zeitraum ein Ungleichgewicht von verzinslichen Vermögenswerten und verzinslichen Verbindlichkeiten im Fall von Zinsveränderungen die Nettozinsmarge der Erste Group reduzieren, was erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Nettozinserträge und dadurch auf die Geschäftstätigkeit und die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben könnte.

**Da ein großer Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group auf Länder in Zentral und Osteuropa, die nicht der Eurozone angehören, konzentriert sind, ist die Erste Group Währungsrisiken ausgesetzt.**

Ein Großteil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group Bank und der Erste Group ist in Ländern in Zentral- und Osteuropa angesiedelt, die nicht der Eurozone angehören (d.h., dass deren gesetzliches Zahlungsmittel nicht Euro ist), und Finanztransaktionen in anderen Währungen als Euro unterliegen einem Fremdwährungsrisiko. Beispielsweise haben viele der Privat- und Geschäftskunden der Erste Group in Ungarn, Rumänien, Kroatien, Serbien und Österreich Kredite aufgenommen, die auf eine andere Währung als ihre maßgebliche Landeswährung lauten (vorwiegend in EUR, USD und CHF). Kreditnehmer könnten gezwungen sein, in dem Ausmaß, in dem eine Landeswährung im Verhältnis zu einer Fremdwährung, in der ein Kredit vergeben wurde, an Wert verloren hat bzw in Zukunft an Wert verlieren wird, höhere Beträge der inländischen Währung aufzunehmen, um Zins- und Tilgungszahlungen auf den in der Fremdwährung begebenen Kredit leisten zu können. Vor diesem Szenario erwartet die Erste Group höhere Kreditausfallraten in diesen Ländern. Andererseits können lokale Regierungen Maßnahmen ergreifen, die Kursschwankungen und Wechselkurse betreffen und dadurch das Kreditrisiko der Erste Group hinsichtlich dieser Währungen beeinflussen wie die von der Schweizer Nationalbank im September 2011 eingeführte Mindestwechsellkurs zum Euro oder das Ungarische Gesetz, das es Konsumenten erlaubt Fremdwährungskredite zu fixen Wechselkursen, die unter den Marktkursen liegen, zurückzuzahlen. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass es auch in anderen Kundensegmenten und/oder Ländern zu solchen Maßnahmen kommt. Zudem kann der Einfluss von Gerichtsentscheidungen, die Bestimmungen unwirksam machen, die in Darlehensverträgen mit ausländischer Währung verwendet werden, oder die diese durch Klauseln ersetzen, die für den Darlehensgeber beschwerlicher sind, einen nachteiligen Effekt haben. In einer jüngeren Entscheidung betreffend die Streitigkeit eines Kunden mit einem ungarischen Mittelständler der Erste Bank Ungarn hat das ungarische Höchstgericht entschieden, dass die Wechselkurslücke nachteilig sei und die offizielle mittlere Wechselkursrate der Ungarischen Nationalbank für die Berechnung verwendet werden müsse. Diese gerichtliche Entwicklung könnte auch nachteilige Auswirkungen auf andere ungarische Banken haben, einschließlich der Erste Bank Ungarn, und zusätzliche Kosten oder Rückstellungen bewirken.

Zudem könnten die Kapitalinvestitionen, die die Erste Group in ihren Gruppenunternehmen außerhalb der Eurozone tätigt, wie auch ihre Einkünfte, Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Eigenmittel aufgrund der Wertminderung der lokalen Währung gegenüber dem Euro geringer ausfallen, wenn diese in Euro umgerechnet werden. Die Erste Group sichert ihre Fremdwährungsrisiken in Bezug auf Kapitalanlagen in ihren Gruppenunternehmen nur in begrenztem Umfang ab. Diese und andere Auswirkungen einer Währungsabwertung könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage, regulatorische Kapitalquoten, und die Vermögens- und die Ertragslage der Erste Group haben.

**Es könnte für Erste Group nicht möglich sein, die BCR wieder in die Gewinnzone zu bringen oder Erste Group könnte gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen auf frühere Akquisitionen vorzunehmen.**

Die Betriebsergebnisse der Erste Group werden im aktuellen Geschäftsjahr bzw. auch in Zukunft zum Teil davon abhängen, dass ihre rumänische Tochter, Banca Comercială Română S.A. ("**BCR**") wieder

profitabel wird. Die BCR hat in der Vergangenheit nachhaltige Verluste verzeichnet und könnte es unter Umständen nicht schaffen, ihre Rückstellungen für Risiken für Kredite und Ausleihungen erheblich zu reduzieren und ihre allgemeine Risikosituation in Rumänien zu verbessern. Die Erste Group könnte daher nicht in der Lage sein, die Profitabilität der BCR wieder herzustellen, was erhebliche negative Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben könnte.

Die Erste Group könnte gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen aufgrund früherer Akquisitionen vorzunehmen.

Der Buchwert der Firmenwerte in der Konzernbilanz der Erste Group könnte sinken, falls die Auswirkungen eines wirtschaftlichen Abschwunges, anhaltender Marktstagnation oder eine langsamere Rückkehr zu einem erwarteten Wirtschaftswachstum, erhöhter Wettbewerb oder andere widrige Ereignisse bewirken, dass der zukünftig erwartete Kapitalfluss nach unten korrigiert werden muss oder falls der für die Abzinsung des Kapitalflusses verwendete Zinssatz erhöht wird. Abhängig von der Höhe der Abschreibungen könnte eine solche Abschreibung erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group und auf die Fähigkeit der Erste Group zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen haben.

### **Veränderungen der Sicherheitenstandards der EZB könnten negative Auswirkungen auf die Finanzierung der Erste Group und deren Eindeckung mit Liquidität haben.**

Als Folge des Refinanzierungsdrucks, der durch die europäische Staatsschuldenkrise ausgelöst wurde, gab es vermehrt Eingriffe durch eine Reihe von Zentralbanken, im Besonderen durch die EZB. Unter anderem hat die EZB zugestimmt, europäischen Finanzinstituten für eine Dauer von bis zu drei Jahren niedrig verzinsten Kredite zur Verfügung zu stellen und die Mindestanforderungen für Sicherheiten zu senken. Zum Datum dieses Prospekts akzeptiert die EZB bestimmte Instrumente, einschließlich Pfandbriefe der Erste Group als Sicherheit für ihre Tender. Falls die EZB ihre Sicherheitenstandards einschränken oder die Ratinganforderungen für als Sicherheiten dienende Wertpapiere erhöhen würde, könnte dies die Refinanzierungskosten der Erste Group erhöhen und ihre Möglichkeiten der Liquiditätsbeschaffung einschränken, insbesondere dann, wenn Einlagen oder andere Quellen der Liquidität kurzfristig unzureichend sind. Dies würde erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

### **Die Erste Group ist in einem wettbewerbsintensiven Markt tätig und konkurriert mit großen internationalen Finanzinstituten wie auch etablierten lokalen Mitbewerbern.**

Die Erste Group steht sowohl in Österreich als auch in den Ländern Zentral- und Osteuropas in allen Aspekten ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit unter erheblichem Wettbewerbsdruck. Die Erste Group steht mit vielen großen internationalen Finanzinstituten wie auch lokal etablierten Konkurrenzunternehmen im Wettbewerb. Falls die Erste Group nicht in der Lage ist, diesem Wettbewerbsumfeld entsprechend mit profitablen Produkt- und Dienstleistungsangeboten zu begegnen, könnte sie Marktanteile in wichtigen Geschäftsfeldern verlieren oder Verluste in einzelnen oder sämtlichen Geschäftsbereichen erleiden.

Der Konsolidierungstrend in der globalen Finanzdienstleistungsbranche, der durch die jüngste Finanz- und Wirtschaftskrise weiter angestiegen ist, bringt Konkurrenten hervor, die über eine breite Produkt- und Dienstleistungspalette sowie eine starke Kapitalbasis und wachsende Effizienz verfügen und so die Preise stärker beeinflussen können. Diese globalen Finanzinstitutionen können für Kunden, vor allem für große Unternehmenskunden, aufgrund ihrer größeren internationalen Präsenz und ihrer größeren finanziellen Mittel attraktiver sein. Darüber hinaus ist die Erste Group in bestimmten Märkten, insbesondere Österreich und Ungarn, dem Wettbewerb mit lokalen Banken ausgesetzt, die eine größere Anzahl an Filialen betreiben, ihren Kunden eine größere Palette an Bank- und Finanzdienstleistungen anbieten von Beziehungen zu einer großen Anzahl an bestehenden Kunden profitieren.

Die Erste Group steht nicht nur mit der UniCredit Bank Austria AG und den Raiffeisenbanken in starkem Wettbewerb, sondern auch mit großen internationalen Banken und neuen Wettbewerbern aus Nachbarländern. Aufgrund dieses Wettbewerbs vor allem im Privatkundenbereich waren die Nettozinssmargen auch in der Vergangenheit sehr niedrig. Wenn es der Erste Group nicht gelingt, die

Nettozinssmargen auf dem derzeitigen Niveau zu belassen, könnte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Finanzlage und die Betriebserträge der Erste Group haben.

Im Zuge des Reifens der Bankmärkte in Zentral- und Osteuropa erwartet die Erste Group einen stärkeren Wettbewerb mit weltweit tätigen Finanzinstituten und lokalen Wettbewerbern, wobei das Niveau des verstärkten Wettbewerbs von Land zu Land unterschiedlich sein kann. Die Wettbewerbsfähigkeit der Erste Group hängt von ihrer Fähigkeit zur raschen Anpassung ihrer Geschäftsbereiche an Markt- und Branchentrends ab. Falls die Erste Group nicht konkurrenzfähig ist, oder falls Maßnahmen einer Regierung aufgrund der Finanzkrise oder wegen Konjunkturabschwüngen zu einem Wettbewerbsnachteil für die Erste Group führen, könnte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

#### **Die Hauptaktionäre der Erste Group können Aktionärsmaßnahmen kontrollieren.**

Zum 14.03.2014 waren 20,20% der Aktien der Erste Group Bank der Erste Stiftung zurechenbar. Die ERSTE Stiftung hat das Recht, ein Drittel der Mitglieder des Aufsichtsrates der Erste Group zu bestellen, die nicht vom Betriebsrat entsendet wurden, allerdings hat die ERSTE Stiftung noch nicht von ihrer Ernennungsbefugnis Gebrauch gemacht, sodass alle Aufsichtsratsmitglieder, die nicht vom Betriebsrat entsendet wurden, von der Hauptversammlung gewählt wurden.

Darüber hinaus ist der Einfluss von Großaktionären auf die Willensbildung der Hauptversammlung aufgrund der Maßgeblichkeit der bei der Hauptversammlung anwesenden und nicht der Gesamtzahl der ausstehenden Aktien für das Wahlrecht typischerweise größer als ihr prozentueller Stimmrechtsanteil vermuten lässt. Nach dem österreichischen Gesellschaftsrecht und gemäß der Satzung der Emittentin kann ein Aktionär, der mehr als 25 % der Anteile an der Erste Group hält, eine Reihe von gesellschaftlichen Maßnahmen, die die Zustimmung der Aktionäre erfordern, verhindern, wie z.B. die Schaffung von genehmigtem oder bedingtem Kapital, die Änderungen des Unternehmensgegenstands der Erste Group, Verschmelzungen, Abspaltungen und andere gesellschaftliche Umstrukturierungen. Demzufolge kann die ERSTE Stiftung erheblichen Einfluss auf das Ergebnis einer Abstimmung von Aktionären ausüben und wird, abhängig von der Anwesenheitsquote in einer Hauptversammlung, das Ergebnis der meisten Beschlüsse, die die Zustimmung der Aktionäre erfordern, beeinflussen. Daher ist es möglich, dass die Erste Stiftung in der Verfolgung ihrer Ziele Einfluss auf die Erste Group in einer Art und Weise ausübt, die nicht im Interesse anderer Aktionäre ist oder dies von ihr erwartet wird.

#### **Die Einhaltung von Vorschriften im Zusammenhang mit Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung bringt erhebliche Kosten und Aufwendungen mit sich und die Nichteinhaltung dieser Vorschriften hat schwerwiegende rechtliche sowie rufschädigende Folgen.**

Die Erste Group unterliegt Regeln und Vorschriften hinsichtlich Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung. Diese Vorschriften wurden in den letzten Jahren verschärft und werden zukünftig weiter verschärft und strenger durchgesetzt, insbesondere durch die Umsetzung der 4. Geldwäscherichtlinie. Die Überwachung der Einhaltung der Regeln betreffend Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung können zu einer erheblichen finanziellen Belastung für Banken und andere Finanzinstitute führen und können erhebliche technische Probleme aufwerfen. Die Erste Group kann nicht garantieren, dass sie alle maßgeblichen Regelungen betreffend Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung zu jeder Zeit einhalten kann und dass ihre konzernweiten Standards betreffend die Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung ständig und in allen Fällen von ihren Arbeitnehmern angewendet werden. Jegliche Verletzung und sogar eine vermeintliche Verletzungen dieser Regelungen betreffend Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung können schwerwiegende rechtliche, finanzielle und rufschädigende Konsequenzen und damit erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.



**Änderungen in der Konsumentenschutzgesetzgebung sowie in der Anwendung und Auslegung solcher Gesetze können zu einer Beschränkung jener Gebühren und anderer Preise führen, welche die Erste Group für bestimmte Bankentransaktionen in Rechnung stellt und könnte es Konsumenten ermöglichen, einen Teil der bereits in der Vergangenheit bezahlten Gebühren zurückzufordern.**

Änderungen der Konsumentenschutzgesetze oder die Auslegung solcher Gesetze durch Gerichte oder Verwaltungsbehörden könnten die Provisionen beschränken, die die Erste Group für bestimmte ihrer Produkte und Dienstleistungen verlangen darf und daher zu geringeren Provisionserträgen führen. Darüber hinaus können, da neue Gesetze und Novellen zu bestehenden Gesetzen in manchen der Länder, in denen die Erste Group tätig ist, verabschiedet werden, um mit dem kontinuierlichen Wandel in den Marktwirtschaften Schritt zu halten, bestehende Gesetze und Verordnungen und Novellen dazu uneinheitlich angewendet werden oder restriktiver ausgelegt werden. Eine Reihe von Tochterunternehmen der Erste Group werden in einigen Ländern Zentral- und Osteuropas als Beklagte und/oder Beschuldigte in einer Reihe von Gerichts- und Verwaltungsverfahren geführt, die von einzelnen Kunden, Aufsichtsbehörden, Konsumentenschutzverbänden und –vereinen angestrengt wurden. Einige dieser Verfahren sind Sammelklagen. Die Verfahren stehen großteils in Zusammenhang mit Anschuldigungen, dass bestimmte vertragliche Bestimmungen, insbesondere im Hinblick auf Verbraucherkredite, zwingend anwendbares Konsumentenschutzrecht verletzen. Die Anschuldigungen hängen sowohl mit der Durchsetzbarkeit bestimmter Provisionen zusammen als auch vertraglichen Bestimmungen zur Anpassung von Zinssätzen und Wechselkursen. Jegliche Änderung der Konsumentenschutzgesetze oder ihrer Interpretation durch Gerichte und Verwaltungsbehörden könnte die Fähigkeit der Erste Group, bestimmte Produkte und/oder Dienstleistungen anzubieten oder bestimmte Vertragsbestimmungen durchzusetzen beeinträchtigen und das Nettozinseinkommen der Erste Group reduzieren und negative Auswirkungen auf das Betriebsergebnis der Erste Group haben.

**Die Eingliederung von potentiellen zukünftigen Akquisitionen kann zu zusätzlichen Herausforderungen führen.**

Die Erste Group könnte zukünftig versuchen, Akquisitionen zur Unterstützung ihrer Unternehmensziele und als Ergänzung ihrer Geschäftsentwicklung in bestehenden und neuen Marktregionen zu tätigen. Solche strategische Geschäfte verlangen erhebliche Aufmerksamkeit der Unternehmensführung und erfordern den Einsatz finanzieller wie anderer Ressourcen der Erste Group, die sonst für das bestehende Geschäft verfügbar wären. Es kann möglicherweise länger dauern als erwartet, bis sich der Nutzen aus möglichen zukünftigen Akquisitionen verwirklicht und ein Nutzen kann auch gänzlich ausbleiben. Es kann nicht garantiert werden, dass die Erste Group ein zukünftiges Akquisitionsziel erfolgreich verfolgt, vollendet und integriert. Zusätzlich gibt es keine Sicherheit, dass Erste Group alle gegenwärtigen und potentiellen Verbindlichkeiten der übernommenen Gesellschaft vor ihrer Akquisition erkennt. Jeder dieser Faktoren kann zu unerwarteten Verlusten im Anschluss an die Akquisition führen und kann erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

**Risiken betreffend die Märkte, in denen Erste Group tätig ist**

**Der Austritt eines oder mehrerer Länder aus der Eurozone könnte unvorhersehbare Auswirkungen auf das Finanzsystem und die allgemeine Wirtschaftslage haben, was zu einem Rückgang der Geschäftstätigkeit, Abschreibungen und Verlusten für die Erste Group führen können.**

Sollte ein Land der Eurozone zum Schluss kommen, dass es aus der Gemeinschaftswährung aussteigen muss, so könnte die damit verbundene Notwendigkeit der Einführung einer nationalen Währung und die Neuformulierung bestehender vertraglicher Verpflichtungen unvorhersehbare finanzielle, rechtliche, politische und gesellschaftliche Konsequenzen haben. Angesichts der engen Verflechtungen des Finanzsystems innerhalb der Eurozone und der Exposition der Erste Group gegenüber öffentlichen und privaten Geschäftspartnern in ganz Europa, kann diese nur eingeschränkt für solche unvorhersehbaren Umstände vorausplanen, um das Risikopotential auf nicht-materielle Ebene zu beschränken. Wenn sich infolge des Austritts eines oder mehrerer Länder aus der Eurozone das gesamtwirtschaftliche Klima verschlechtert, könnten fast alle Geschäftsbereiche der Erste Group erheblich negativ beeinflusst werden.

Falls es den Europäischen Entscheidungsträger nicht gelingt, die europäische Staatsschuldenkrise einzudämmen, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Ertrags- und Finanzlage der Erste Group haben, da Erste Group aufgrund der Verschlechterung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds gezwungen sein könnte, weitere Abschreibungen auf ihre öffentlichen Schuldtitel und andere Vermögenswerte vorzunehmen. Zusätzlich besteht die Möglichkeit, dass ein oder mehrere Mitglieder der Eurozone aus der Gemeinschaftswährung austreten, was zur Wiedereinführung von einer oder mehrerer nationaler Währungen in diesen Ländern führen könnte. Es ist schwierig, die Auswirkungen eines solchen Ereignisses vorauszusehen und dies könnte, als Folge negativer Auswirkungen auf wirtschaftliche Tätigkeiten innerhalb und außerhalb der Eurozone, erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Die weitere Verschlechterung des Marktes für öffentliche Schuldtitel in der Eurozone und in Zentral- und Osteuropa, vor allem die steigenden Kreditkosten, von denen viele Länder der Eurozone zum Jahresende 2011 betroffen waren, und die Herabstufung der Bonität der meisten Staaten der Eurozone in den Jahren 2011 und 2012 zeigen, dass sich die Staatsschuldenkrise selbst auf die wirtschaftlich stabilsten Länder innerhalb der Eurozone auswirken kann. Obwohl die Kreditkosten im Jahr 2012 wieder gesunken sind, bleiben erhebliche Zweifel bestehen, ob die von europäischen Entscheidungsträgern getroffenen Maßnahmen ausreichend sein werden, um die Staatsschuldenkrise einzudämmen oder mittel- bis langfristig die Krise zu meistern. Insbesondere könnten weitere Herabstufungen der Bonität von EU-Mitgliedstaaten, wie etwa Frankreich und Österreich, die Effektivität der Europäischen Finanzstabilisierungsfazilität ("**EFSF**") oder des Europäischen Stabilitätsmechanismus ("**ESM**") gefährden. Da die Bonität von EFSF und ESM auf den Ratings der sie finanzierenden Mitglieder beruht, kann eine Herabstufung der Ratings dieser Mitglieder die Fremdkapitalkosten von EFSF und ESM derart erhöhen, dass ihre Fähigkeit Mittel zur Unterstützung von Regierungen in der Eurozone eingeschränkt wird. Außerdem können die von einer Reihe von Ländern der Eurozone als Antwort auf die Staatsschuldenkrise eingeführten Sparprogramme kurz-, mittel oder auch langfristig das Wirtschaftswachstum dämpfen. Das sinkende Wirtschaftswachstum in Ländern der Eurozone kann die Schwierigkeiten dieser Länder bei der Refinanzierung ihrer Staatsschulden bei Fälligkeit weiter verschärfen, was den Druck auf die Regierungen der Länder der Eurozone weiter erhöht.

**Die Erste Group ist in Schwellenländern tätig, die schnelle wirtschaftliche oder politische Veränderungen erfahren können, was negative Auswirkungen auf ihre Finanz- und Ertragslage haben kann.**

Erste Group ist in Wachstumsmärkten in Zentral- und Osteuropa tätig. In den letzten Jahren haben einige dieser Länder tiefgehende politische, wirtschaftliche und gesellschaftliche Veränderungen erfahren. Wachstumsmärkte haben typischerweise nicht die Wirtschaftsstrukturen oder die rechtlichen und regulativen Rahmenbedingungen, die es üblicherweise in entwickelten, freien Marktwirtschaften gibt. Als Folge sind die Geschäfte der Erste Group den für Regionen, die schnelle politische, wirtschaftliche und gesellschaftliche Veränderungen durchlaufen, typischen Risiken ausgesetzt, wie Währungsschwankungen, Devisenbeschränkungen, ein sich entwickelndes regulatorisches Umfeld, Inflation, wirtschaftlicher Rezession, regionale Marktstörungen und Arbeitsunruhen. Gesamtwirtschaftliche Ereignisse, wie Rezession, Deflation oder Hyperinflation, können zu höheren Ausfallquoten bei Kunden der Erste Group führen, was sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group auswirken würde. Politisch oder wirtschaftlich unsicherer Verhältnisse, die sich entweder aus dem Eintritt dieser Risiken ergeben oder den Eintritt dieser Risiken verursachen, könnten den Markt für Produkte und Dienstleistungen der Erste Group negativ beeinflussen. Das jeweilige Risiko ist für Erste Group je nach Land erheblich unterschiedlich.

**Zugesagte Mittel der EU könnten nicht freigegeben werden oder es könnten weitere Hilfsprogramme von der EU nicht verabschiedet werden.**

Zusätzlich zu Griechenland, Irland und Portugal wurden manchen Ländern, in denen Erste Group tätig ist, einschließlich Serbien und Rumänien, Geldmittel für Infrastruktur und andere Projekte in erheblicher Höhe durch die EU und durch internationale Kreditinstitute, darunter die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (*European Bank for Reconstruction and Development*, die "**EBRD**"), der Internationale Währungsfonds ("**IWF**") und die Europäischen Investitionsbank ("**EIB**") zugesagt. Soweit diese Mittel nicht oder nur teilweise oder verzögert freigegeben werden, oder falls keine weiteren Hilfsmittel durch die EU und die internationalen Kreditinstitute verfügbar gemacht

werden, könnte dies negative Auswirkungen auf die relevanten Volkswirtschaften haben was wiederum negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Erste Group in den betreffenden Ländern haben könnte.

**Der Verlust des Vertrauens der Kunden in das Geschäft der Erste Group oder in das Bankgeschäft allgemein könnte unerwartet hohe Abhebungen von Kundeneinlagen zur Folge haben, was wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und die Liquidität der Erste Group haben könnte.**

Die Verfügbarkeit der Kundeneinlagen der Erste Group zur Finanzierung ihres Kreditportfolios unterliegt möglicherweise Veränderungen, die außerhalb der Kontrolle der Erste Group liegen, wie etwa der Verlust des Vertrauens der Anleger in die Wirtschaft im Allgemeinen oder die Finanzdienstleistungsindustrie oder die Erste Group im Besonderen, Herabstufungen der Bonität oder eine erhebliche weitere Verschlechterung der wirtschaftlichen Bedingungen. Diese Faktoren könnten zukünftig zu einem beschränkten Zugriffs der Erste Group auf ihre die Einlagen ihrer Kunden zu angemessenen Bedingungen und zu einem anhaltenden Abfluss der Spareinlagen führen, was beides negative Auswirkungen auf die Möglichkeit der Erste Group, ihre Tätigkeit zu finanzieren, hätte. Jeglicher Verlust des Kundenvertrauens in das Bankgeschäft der Erste Group, oder in das Bankgeschäft im Allgemeinen könnte in kurzer Zeit die Höhe des Abflusses von Einlagen erheblich erhöhen. Abhebungen in ungewöhnlich hohem Ausmaß könnten erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group und ihre Zukunftsaussichten haben und in extremen Umständen die Finanzierung der Erste Group verhindern. In solchen extremen Umständen könnte die Erste Group nicht mehr in der Lage sein, ihre Geschäfte ohne zusätzliche finanzielle Unterstützung, die sie unter Umständen nicht erhalten wird, fortzuführen.

**Liquiditätsprobleme einiger CEE Länder könnten die gesamten CEE Region negativ beeinflussen und erheblich negative Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.**

Einige Länder, in denen Erste Group tätig ist, könnten schwerwiegende Liquiditätsprobleme erfahren. In der Vergangenheit haben sich Rumänien und Serbien an internationale Einrichtungen um Unterstützung gewandt und es könnten andere Länder der CEE Region gezwungen sein, das gleiche zu tun. Falls solche Liquiditätsprobleme auftreten, könnte dies erhebliche Folgen für die gesamte Region haben, und dazu führen, dass ausländische Banken ihre Einlagen von ihren Zweigniederlassungen in der CEE Region abziehen, Aufsichtsbehörden den freien Transfer von Liquidität Beschränkungen unterwerfen und auf diese Weise die regionale Wirtschaft schwächen, Kunden der Erste Group, die bei verschiedenen Banken Kredite haben, in Mitleidenschaft ziehen und die Liquiditätsposition der Erste Group schwächen. Dies könnte auch zu einem Anstieg der Zahlungsausfälle innerhalb der Wirtschaft oder durch Kunden der Erste Group führen und dementsprechend negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens, Finanz und die Ertragslage der Erste Group haben.

**Regierungen von Ländern, in denen Erste Group tätig ist, könnten auf die Finanz- und Wirtschaftskrise mit erhöhtem Protektionismus, Verstaatlichungen oder ähnlichen Maßnahmen reagieren.**

Regierungen von Ländern, in denen Erste Group tätig ist, könnten verschiedene protektionistische Maßnahmen treffen, um ihre Volkswirtschaften, ihre Währungen oder Steuereinnahmen zu schützen, wie unter anderem:

- Die Konvertierung von Krediten in ausländischer Währung, wie etwa EUR, USD oder CHF, in nationale Währungen unterhalb des Marktwerts zulassen, wie dies zum Beispiel in Ungarn im Jahr 2011 passiert ist, oder die Übernahme von Krediten durch staatlichen Einrichtungen zulassen, was zu einer Wertminderung solcher Kredite führen kann;
- Beschränkungen der Rückführung von Gewinnen in Heimatstaaten (entweder durch die Zahlung von Dividenden an ihre Muttergesellschaften oder in anderer Weise) oder Beschränkungen der Devisenausfuhr;
- Beschränkung der Höhe der Zinssätze oder Provisionen, die verrechnet werden dürfen oder sonstiger Bedingungen;

- Untersagung von Auslandsüberweisungen für Banken, die Staatliche Unterstützung erhalten (z.B.: Kredite, die Banken von Staaten eingeräumt wurden oder durch staatliche Garantien gedeckt sind);
- Einführung oder Erhöhung von Bankensteuern oder Gesetzen, die Abgaben auf Finanztransaktionen oder Einkommen aus Bankdienstleistungen erheben oder die Ausweitung solcher, zuvor vorübergehend, eingeführten Maßnahmen;
- Verstaatlichung regionaler Banken, mit oder ohne Entschädigung, um den Bankensektor und die Wirtschaft zu stabilisieren.

Alle diese oder ähnliche Staatliche Handlungen könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

**Die Erste Group könnte negativ durch langsames Wachstum oder Rezession im Bankensektor, in dem die Erste Group tätig ist, sowie langsamere Expansion der Eurozone und der EU beeinflusst werden.**

Das Wachstum des Bankensektors in den Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, hat im Vergleich zu den Jahren vor 2008 deutlich abgenommen. Während sich die Wirtschaft in den Ländern in Zentral- und Osteuropa, insbesondere in Tschechien und in der Slowakei, entwickeln kann erwartet werden, dass sich das Wachstum im Bankensektor in diesen Regionen weiter verlangsamt. Von den Ländern, in denen Erste Group wesentliche Geschäftsstellen hat, sind Ungarn und die Slowakei 2004 und Rumänien 2007 und Kroatien im Juli 2013 der EU beigetreten. Das Wirtschaftswachstum in dieser Region könnte in den nächsten Jahren durch die anhaltenden Auswirkungen der jüngsten Kreditkrise und Rezession wie auch durch die verlangsamte Expansion der Eurozone und der EU und durch zunehmende Einschränkungen des EU Budgets weiter eingeschränkt sein, was die Anzahl der Zweigniederlassungen in CEE Ländern reduzieren wird. Zusätzlich könnten gesetzliche, steuerliche und währungspolitische Regelungen der EU die Möglichkeiten der Länder, auf wirtschaftliche Rahmenbedingungen zu reagieren, einschränken. Darüber hinaus wird erwartet, dass einige dieser Länder ihre Steuern und Abgaben entsprechend der EU Standards erhöhen oder neue Steuern einführen, um die soziale Absicherung Arbeitsloser und anderer, die durch den Wirtschaftsabschwung betroffen sind, zu gewährleisten und um die öffentliche Finanzwirtschaft nachhaltig zu stärken, was ebenso die Wachstumsraten einschränken könnte.

**Die Rechtssysteme und Verfahrensgarantien sind in vielen CEE Staaten und besonders in den osteuropäischen Staaten noch nicht voll entwickelt.**

In einigen Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, sind die Rechts- und Justizsysteme weniger entwickelt als jene von anderen europäischen Staaten. Das Handelsrecht, Wettbewerbsrecht, Wertpapierrecht, Gesellschaftsrecht, Insolvenzrecht und andere Rechtsbereiche in diesen Staaten waren und werden weiterhin ständigen Veränderungen unterliegen, weil neue Gesetze verabschiedet werden, um den Anschluss an den Übergang zu einer Marktwirtschaft nicht zu verlieren. In dieser Hinsicht können die Gesetze einiger Rechtsordnungen, in denen die Erste Group tätig ist, nicht so günstig für die Interessen der Investoren sein wie die Gesetze der westeuropäischen Staaten oder anderer Rechtsordnungen, mit denen potentielle Investoren vertraut sein können. In einigen Staaten, in denen die Erste Group tätig ist, können bestehende Gesetze und Bestimmungen uneinheitlich angewendet werden oder sie können auf eine restriktive und unwirtschaftliche Weise ausgelegt werden. Unter gewissen Umständen ist es vielleicht nicht möglich, in diesen Ländern rechtzeitig Rechtsmittel zu erwirken. Die relativ begrenzte Erfahrung einer erheblichen Anzahl von Richtern und Staatsanwälten, die in diesen Märkten, insbesondere in Hinblick auf Wertpapierrechtsfragen, tätig sind, und die Existenz einer Reihe von Fragen in Bezug auf die Unabhängigkeit der Justiz kann zu unbegründeten Entscheidungen oder zu Entscheidungen auf Grundlage von Erwägungen führen, die keine Grundlage im Gesetz finden. Darüber hinaus kann die Klärung von Fällen in den Rechtssystemen einiger Märkte, in denen die Erste Group tätig ist, manchmal zu sehr erheblichen Verzögerungen führen. Dieser Mangel an Rechtssicherheit und die Unfähigkeit, wirksame Rechtsmittel rechtzeitig zu erwirken, kann sich negativ auf das Geschäft der Erste Group auswirken.

## **In bestimmten CEE Ländern könnte geltendes Insolvenzrecht oder andere Gesetze und Verordnungen betreffend Gläubigerrechte die Möglichkeit der Erste Group, Zahlungen für Kreditausfälle zu erhalten, beschränken**

Insolvenzrecht und andere Gesetze und Verordnungen betreffend Gläubigerrechte werden in den Ländern in der CEE Region unterschiedlich gehandhabt. In manchen Ländern gewährleiten die Gesetze weit geringeren Gläubigerschutz als die Insolvenzsysteme in Westeuropa. Zusätzlich ist es oft schwierig, sämtliche Vermögensgegenstände eines zahlungsunfähigen Schuldners im CEE Raum aufzufinden. Regionale Niederlassungen der Erste Group hatten zeitweise erhebliche Schwierigkeiten, Zahlungen auf Forderungen in Bezug auf Kredite, oder diesen zugrundeliegenden Sicherheiten, zu erhalten, die sie an Personen vergeben hatten, die in der Folge Konkurs angemeldet haben. Im Fall eines weiteren wirtschaftlichen Abschwunges könnten sich diese Probleme infolge von Veränderungen der Gesetze oder Verordnungen, die die Auswirkungen des wirtschaftlichen Abschwunges auf private oder unternehmerische Kreditnehmer beschränken sollen, weiter verschärfen. Falls diese Probleme weiter bestehen oder sich verstärken, könnten sie einen erheblich negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

## **Die Erste Group könnte verpflichtet werden, an staatlichen Förderungsprogrammen für Kreditinstitute teilzunehmen oder diese und andere staatliche Konsolidierungsprogramme, einschließlich der Einführung von Bankensteuern oder anderer Abgaben, zu finanzieren**

Falls eine große Bank oder ein anderes Kreditinstitut in Österreich oder in einem CEE Markt, in dem die Erste Group wesentlich tätig ist, erhebliche Liquiditätsprobleme erleidet oder riskiert mit ihren Zahlungen in Verzug zu kommen oder in anderer Weise riskiert Konkurs anzumelden, könnte eine Regierung die Erste Group oder ein Mitglied der Erste Group dazu verpflichten, finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen oder andere Garantien zu gewährleisten, um den weiteren Fortbestand einer solchen Institution zu sichern. Das könnte die Erste Group oder eine ihrer Tochtergesellschaften dazu verpflichten, finanzielle Mittel einer solchen Hilfsmaßnahme zuzuführen als diese Mittel dazu zu verwenden, andere Geschäftstätigkeiten weiter voranzutreiben, die wirtschaftlich produktiver wären, was wiederum erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben könnte.

## **Für die Einschätzung der mit dem unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Faktoren**

### **Risikofaktoren im Hinblick auf die Kreditabhängigkeit der Schuldverschreibungen**

**Die Rückzahlung und/oder die Verzinsung der Schuldverschreibungen sind vom Nichteintritt von Kreditereignissen bei dem bzw. allen Referenzschuldern abhängig. Bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldern kann sich der Eintritt eines Kreditereignisses bei einem einzigen Referenzschuldner auf Rückzahlung und Verzinsung der Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise auswirken. Für die Gläubiger besteht das Risiko, dass sie nach Eintritt eines Kreditereignisses ihr Kapital, das sie zum Kauf der Schuldverschreibungen verwendet haben, vollständig verlieren und sie keine Zinszahlungen erhalten.**

Die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen ist vom Nichteintritt von Kreditereignissen in Bezug auf den bzw. die Schuldner, an dessen bzw. deren Kreditausfallrisiko die Schuldverschreibungen gebunden sind (der bzw. die „Referenzschuldner“) abhängig. Das bedeutet bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldern, dass sich der Eintritt eines Kreditereignisses bei einem einzigen Referenzschuldner negativ auf Rückzahlung und/oder Verzinsung der Schuldverschreibungen auswirkt.

Ein Kreditereignis tritt ein, wenn zwischen dem Ausgabetag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner eines der folgenden Ereignisse in Bezug auf Verbindlichkeiten des bzw. der Referenzschuldner bzw. in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner eintritt:

Referenzschuldner:	folgende Ereignisse stellen ein Kreditereignis dar:
Ist bzw. sind europäische Unternehmen ( <i>European Corporates</i> ) oder nordamerikanische Unternehmen ( <i>North American Corporates</i> )	Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz
Ist bzw. sind osteuropäische Unternehmen ( <i>Emerging European Corporates</i> )	Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten
Ist bzw. sind westeuropäische Staaten ( <i>Western European Sovereigns</i> )	Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium
Ist bzw. sind europäische Schwellenstaaten ( <i>Emerging European Sovereigns</i> ) oder Staaten des mittleren Ostens ( <i>Middle Eastern Sovereigns</i> )	Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten

Bei Eintritt eines Kreditereignisses entfallen oder reduzieren sich die Zinsen, die planmäßig bezüglich derjenigen Zinsperiode, in der ein Kreditereignis eintritt, und bezüglich aller nachfolgenden Zinsperioden zu zahlen wären, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist. Bei Eintritt eines Kreditereignisses entfällt darüber hinaus der Anspruch auf Rückzahlung des Nennbetrags bei Fälligkeit und wird durch einen Anspruch auf Barausgleich ersetzt, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen so festgelegt ist. Die Höhe der Zahlungen, welche ein Anleger im Hinblick auf die Schuldverschreibungen nach Eintritt eines Kreditereignisses erhält, wird entweder in den Endgültigen Bedingungen festgelegt oder hängt insbesondere von dem Marktwert der Verbindlichkeiten des Referenzschuldners nach Eintritt eines Kreditereignisses ab, und es ist daher mit einer sehr geringen Höhe des Barausgleichsbetrags im Vergleich zum investierten Kapital zu rechnen (siehe auch nachfolgend „Der nach Eintritt eines Kreditereignisses zu zahlende Barausgleichsbetrag liegt typischerweise deutlich unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen und kann auch Null betragen“).

**Der nach Eintritt eines Kreditereignisses zu zahlende Barausgleichsbetrag liegt typischerweise deutlich unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen und kann auch Null betragen**

Für den Fall, dass nach Eintritt eines Kreditereignisses anstelle der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen der Barausgleichsbetrag geleistet wird, wird der zurück zu zahlende Betrag entweder in den Endgültigen Bedingungen festgelegt oder wird auf der Grundlage des Marktwertes der Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners, bei welchem das Kreditereignis eingetreten ist, und zwar nach Eintritt eines Kreditereignisses ermittelt. Der Marktwert wird von der Berechnungsstelle ermittelt, die das Ergebnis einer Auktion, die von ISDA (der International Swaps and Derivatives Association, Inc.) oder einem im Auftrag von ISDA handelnden Unternehmen durchgeführt wurde, oder

eine anderweitige von ISDA getroffene Feststellung zum Marktwert zugrunde legt. Für den Fall, dass ISDA keine Marktwertbestimmung durchführt wird die Berechnungsstelle den Marktwert auf Grundlage von bei Händlern eingeholten Quotierungen bestimmen. Zu diesem Zweck kann die Berechnungsstelle aus den Verbindlichkeiten des Referenzschuldners diejenige Verbindlichkeit auswählen, die ihr gegenüber im Rahmen des Geschäfts zum Tragen kommt, das sie gegebenenfalls ihrerseits in Bezug auf das maßgebliche Kreditereignis abgeschlossen hat. Der so ermittelte Marktwert/Barausgleichsbetrag liegt typischerweise deutlich unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen und kann auch Null betragen.

**Bei Eintritt bestimmter Ereignisse verschieben sich der Fälligkeitstag und die Zinszahlungstage, ohne dass die Wertpapiereinhaber dafür eine Entschädigung erhalten; zudem verlängert sich der Zeitraum, in dem ein Kreditereignis eintreten kann**

Für den Fall, dass vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses hinsichtlich des bzw. eines Referenzschuldners an ein von ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) eingerichtetes Entscheidungskomitee gestellt wird und das Entscheidungskomitee bis zum letzten Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag keine Entscheidung veröffentlicht hat, können sich der Fälligkeitstag sowie der Termin von Zinszahlungen erheblich verschieben.

Bei Schuldverschreibungen, deren Referenzschuldner ein oder mehrere

osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporate(s)*)

westeuropäische Staaten (*Western European Sovereign(s)*),

europäische Schwellenstaaten (*Emerging European Sovereign(s)*) oder

Staate(n) des mittleren Ostens (*Middle Eastern Sovereign(s)*)

ist oder sind, können sich für den Fall, dass ein Referenzschuldner an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eine Verbindlichkeit nicht anerkennt oder ein Moratorium verhängt, der Letzte Kreditereignisbeobachtungstag und der Fälligkeitstag sowie der Termin von Zinszahlungen erheblich verschieben.

Bei Schuldverschreibungen deren Referenzschuldner ein oder mehrere

osteuropäische Unternehmen (*Emerging European Corporate(s)*)

europäische Schwellenstaaten (*Emerging European Sovereign(s)*) oder

Staate(n) des mittleren Ostens (*Middle Eastern Sovereign(s)*)

ist oder sind, können sich auch in dem Fall, dass ein Referenzschuldner eine Verbindlichkeit bei Fälligkeit nicht bezahlt hat, die für diese Verbindlichkeit geltende Nachfrist bis zum Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag aber nicht abgelaufen ist, der Letzte Kreditereignisbeobachtungstag und der Fälligkeitstag sowie der Termin von Zinszahlungen erheblich verschieben. Die Kriterien zur Bestimmung der für diesen Fall geltenden Termine werden in den Emissionsspezifischen Bedingungen jeweils festgelegt.

Insgesamt kann es aus diesem Grund zu erheblichen Verschiebungen des Letzten Kreditereignisbeobachtungstages und des Fälligkeitstages sowie des Termins von Zinszahlungen kommen. Eine Verzinsung oder sonstige Entschädigung über den ursprünglich vorgesehenen Fälligkeitstag hinaus findet nicht statt. Insofern bedeutet eine Verschiebung zum einen einen Zinsverlust für den Anleger sowie zum anderen eine Verlängerung des Zeitraums, in dem ein Kreditereignis eintreten kann.

**Die Inhaber der Schuldverschreibungen haben keine Rückgriffsrechte gegenüber dem**

## **Referenzschuldner bzw. den Referenzschuldnern**

Auch wenn die Höhe der auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen ganz maßgeblich von dem Referenzschuldner bzw. den Referenzschuldnern abhängt, begründen die Schuldverschreibungen kein Rechtsverhältnis zwischen den Gläubigern und dem Referenzschuldner bzw. den Referenzschuldnern. Im Verlustfall haben Gläubiger keinen Rückgriff gegen den bzw. die Referenzschuldner.

### **Die Volatilität des Kurses der Schuldverschreibungen hängt unter anderem von der Kreditwürdigkeit des bzw. der Referenzschuldner und von dem allgemeinen Kreditderivatemarkt ab**

Da die Zahlungen aus den Schuldverschreibungen vom Nichteintritt eines Kreditereignisses in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner abhängig sind, ist der Kurs der Schuldverschreibungen unter anderem von der Kreditwürdigkeit des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner, von der Einschätzung dieser Kreditwürdigkeit durch Ratingagenturen oder Finanzmarktakteure sowie von der Kursentwicklung anderer Finanzinstrumente abhängig, die sich auf die Kreditwürdigkeit des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner beziehen wie zum Beispiel Kreditderivate (*Credit Default Swaps*) in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner, Schuldverschreibungen des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner, Schuldverschreibungen, die sich auf den bzw. die Referenzschuldner beziehen wie die vorliegende kreditereignisabhängige Inhaberschuldverschreibung und sonstige Kapitalmarktinstrumente, die sich auf den bzw. die Referenzschuldner beziehen. Die Kursentwicklung bei diesen anderen Finanzinstrumenten ist zudem nicht nur von der Bonitätserwartung bezüglich des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner abhängig, sondern beispielsweise bei Kreditderivaten auch von der Markterwartung in Bezug auf die allgemeine Ausfallwahrscheinlichkeit von Schuldnern. Dies kann zum Beispiel zur Folge haben, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Preisveränderungen im gesamten Kreditderivatmarkt negativ beeinflusst wird, auch wenn hinsichtlich des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner keinerlei Änderung der Bonitätserwartung eingetreten ist.

### **Im Falle von Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldnern kann eine Änderung der Wechselbeziehung (Korrelation) zwischen mehreren Referenzschuldnern negative Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben**

Die Wechselbeziehung (Korrelation) zwischen Referenzschuldnern und ihren Vermögenswerten kann die Kursentwicklung der von mehr als einem Referenzschuldner abhängigen Schuldverschreibungen beeinflussen.

Der Begriff der „Korrelation“ bezieht sich jeweils auf die Korrelation zwischen mindestens zwei Referenzschuldnern und wird als Prozentsatz ausgedrückt, wobei 1 eine absolut positive und -1 eine absolut negative Korrelation bedeutet.

Eine positive Korrelation weist darauf hin, dass sich die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses bei zwei Referenzschuldnern (die „**Eintrittswahrscheinlichkeit**“) tendenziell in dieselbe Richtung bewegt, wohingegen eine negative Korrelation darauf hinweist, dass die Eintrittswahrscheinlichkeiten entgegengerichtet sind. Eine positive Korrelation drückt aus, dass im Falle des Eintritts eines Kreditereignisses bei einem Referenzschuldner die Wahrscheinlichkeit besteht, dass bei dem anderen Referenzschuldner ebenfalls ein Kreditereignis eintreten wird. Eine negative Korrelation drückt aus, dass im Falle des Eintritts eines Kreditereignisses bei einem Referenzschuldner die Wahrscheinlichkeit besteht, dass bei dem anderen Referenzschuldner kein Kreditereignis eintreten wird. Bei einer unabhängigen Bewegung der Eintrittswahrscheinlichkeiten beträgt der Korrelationskoeffizient 0.

Die Korrelation kann sich im Laufe der Zeit ändern. Eine Änderung der Korrelation kann negative Auswirkungen auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

### **Gläubiger dürfen sich nicht auf gegebenenfalls in den Endgültigen Bedingungen angegebene Ratings des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner verlassen, und weder die**



## **Emittentin noch die Ratingagentur übernimmt Verantwortung für die Richtigkeit dieser Ratings**

Die Endgültigen Bedingungen enthalten gegebenenfalls eine Bonitätsbewertung bzw. Bonitätsbewertungen (Rating) von einer bzw. mehreren privaten Ratingagenturen bezüglich des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner. Im Rahmen einer Bonitätsbewertung wird beurteilt, ob der bzw. die Referenzschuldner zukünftig in der Lage sein wird bzw. werden, seinen bzw. ihren Kreditverpflichtungen vereinbarungsgemäß nachzukommen. Von großer Bedeutung für eine solche Beurteilung ist die Bewertung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner. Ein Rating stellt trotz seiner weit verbreiteten Anwendung lediglich eine komprimierte Bewertungsgröße der Zahlungsfähigkeit eines Schuldners dar. Die Einflussgrößen für das Zustandekommen eines Ratings sind nicht immer transparent. Die Ratingagenturen weisen ausdrücklich darauf hin, dass ihre Ratings lediglich zur Unterstützung und nicht als Ersatz für eigene Analysen dienen. Es besteht das Risiko, dass ein Rating nicht die tatsächliche Bonität des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner widerspiegelt, weil z.B. der betreffenden Ratingagentur im Rahmen der Beurteilung wichtige Informationen fehlten oder unvorhergesehene und kurzfristige Änderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner eine zeitnahe Anpassung des Rating nicht zulassen. Deshalb besteht das Risiko, dass der bzw. die Referenzschuldner trotz guter Bonitätsbewertungen, seine bzw. ihre Verpflichtungen nicht erfüllen kann bzw. können oder sogar ein Insolvenzverfahren bzw. ein Moratorium verhängt oder sich anderweitig für zahlungsunfähig erklärt. Sollte eine Bonitätsbewertung durch eine Ratingagentur fehlerhaft sein, können Gläubiger aufgrund einer solchen Fehlerhaftigkeit keine Schadensersatzansprüche gegen eine solche Ratingagentur geltend machen. Deshalb darf ein Rating des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner nicht die alleinige Grundlage für die Investitionsentscheidung sein.

Mit der Emission der Schuldverschreibungen ist keine Aussage, Einschätzung oder Zusicherung der Emittentin zur Bonität des bzw. eines Referenzschuldners oder zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses verbunden. Diesbezügliche Bewertungen sind von den Anlegern selbst zu treffen. Für den Anleger besteht also das Risiko einer Fehleinschätzung.

## **Interessenkonflikte der Emittentin, der Zahlstelle und der Berechnungsstelle in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner können sich nachteilig auf die Kursentwicklung der Schuldverschreibungen auswirken**

Die Emittentin, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen, weitere Schuldverschreibungen zu begeben und Geschäfte (einschließlich Absicherungsgeschäften) abzuschließen, die den bzw. die Referenzschuldner oder Verbindlichkeiten des Referenzschuldners bzw. der Referenzschuldner betreffen. Die Emittentin, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und ihre verbundenen Unternehmen sind darüber hinaus berechtigt, in Bezug auf die Schuldverschreibungen eine andere Funktion als die derzeitige auszuüben und außerdem in Bezug den bzw. die Referenzschuldner weitere Finanzinstrumente zu begeben. Diese Geschäfte können einen negativen Einfluss auf die Kursentwicklung der Schuldverschreibungen haben. Eine Einführung weiterer, konkurrierender Produkte auf dem Markt kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Die Emittentin, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, in Verbindung mit künftigen Emissionen als Konsortialbank, als Finanzberater oder als Geschäftsbank für den bzw. die Referenzschuldner zu fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen.

Die Emittentin, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und ihre verbundenen Unternehmen verfügen möglicherweise am Ausgabetag oder anschließend über Informationen in Bezug auf den bzw. die Referenzschuldner, die für Gläubiger wesentlich sein können und die nicht öffentlich zugänglich oder den Gläubigern nicht bekannt sind. Die Emittentin, die Zahlstelle, die Berechnungsstelle und ihre verbundenen Unternehmen sind nicht verpflichtet, den Gläubigern solche Informationen offen zu legen.

**Eine Änderung bezüglich eines oder mehrerer Referenzschuldner z.B. in Form eines Zusammenschlusses mit einem anderen Unternehmen, kann die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses und damit eines Totalverlusts des vom Gläubiger veranlagten Kapitals deutlich erhöhen**

Ereignisse in der Sphäre (eines) der Referenzschuldner, wie beispielsweise ein Zusammenschluss mit einem anderen Unternehmen, können dazu führen, dass (einer) der Referenzschuldner nicht mehr mit seiner wirtschaftlichen Lage vor dieser Änderung vergleichbar ist und es kann dadurch zu einer gravierenden Änderung der Bonität des (der) betroffenen Referenzschuldner(s) kommen, die die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses deutlich erhöhen kann. Das aus solchen Änderungen in der Sphäre von Referenzschuldnern resultierende Risiko tragen die Gläubiger.

**Anleger sind von den Entscheidungen des „ISDA Credit Derivatives Determination Committee“ abhängig**

Die International Swaps and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) hat zum Zweck der Beschlussfassung über Themen und Fragen in Verbindung mit Kreditderivaten und von der ISDA organisierten Auktionen die „Credit Derivatives Determination Committees“ (jeweils ein „Committee“) gegründet, die aus Teilnehmern am Kreditderivatemarkt bestehen.

Die Berechnungsstelle führt Feststellungen und Berechnungen in ihrem billigen Ermessen durch, wobei sie im Falle des Vorliegens einer Entscheidung eines Committees über festzustellende Tatsachen oder Berechnungen diese Entscheidung Grunde legen wird. Die Berechnungsstelle und die Emittentin haben auf diese Entscheidungen keinen Einfluss. Potentielle Anleger sollten daher bedenken, dass insbesondere ihre Verluste infolge des Eintritts eines Kreditereignisses zu einem hohen Grad von den Entscheidungen eines Committees abhängig sein können.

Für Gläubiger relevante Beschlüsse eines Committees können insbesondere im Hinblick auf die folgenden Ereignisse und Umstände erfolgen:

- Eintritt (oder Nichteintritt) eines Kreditereignisses oder eines potentiellen Kreditereignisses im Hinblick auf einen Referenzschuldner und der Zeitpunkt dieses Eintritts;
- ob im Hinblick auf einen Referenzschuldner eine Auktion zur Bestimmung des Marktwerts der Verbindlichkeiten des Referenzschuldners abgehalten wird und die näheren Bestimmungen einer solchen Auktion sowie die zeitlichen Rahmenbedingungen; und
- Eintritt (oder Nichteintritt) eines Nachfolgeereignisses im Hinblick auf einen Referenzschuldner, den Zeitpunkt dieses Eintritts und die Identität des Nachfolgers.

**Anleger sind dem Risiko eingeschränkter Liquidität von Lieferbaren Verbindlichkeiten ausgesetzt**

Lieferbare Verbindlichkeiten können über keine oder eine eingeschränkte Liquidität verfügen. Die Liquidität einer Lieferbaren Verbindlichkeit ändert sich im Allgemeinen mit Fluktuationen des zugrunde liegenden Marktes, volkswirtschaftlichen Bedingungen, nationalen und internationalen politischen Entwicklungen, der Entwicklung in einer bestimmten Branche und der Bonität des betreffenden Referenzschuldners. Eine Lieferbare Verbindlichkeit kann weiteren Verkaufs- und Übertragungsbeschränkungen unterliegen und illiquide sein. Insbesondere kann nach Eintritt eines Kreditereignisses gerade auch die eingeschränkte Liquidität einer Lieferbaren Verbindlichkeit zu einer Verringerung ihres Marktwertes führen.

## **Risikofaktoren in Bezug auf die Preisgestaltung**

**Der Emissionspreis der Schuldverschreibungen kann eine Marge auf den mathematischen (fairen) Wert der Schuldverschreibung beinhalten.**

Der Verkaufspreis der Schuldverschreibungen kann eine Marge auf den mathematischen (fairen) Wert der Schuldverschreibung enthalten, die nicht vom einem Investor erkannt werden kann ("Marge"). Die Marge wird nach billigem Ermessen vom Emittenten festgelegt und kann von Margen abweichen, die andere Emittenten für vergleichbare Schuldverschreibungen verlangen. Diese Marge kann beispielsweise als Ausgleich für Provisionszahlungen des Emittenten an die Händler genutzt werden.

**Da die Emittentin bei der Bestimmung des Wertpapierpreises im Sekundärmarkt neben dem mathematischen (fairen) Wert der Schuldverschreibungen insbesondere den Ausgabeaufschlag (Agio), die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen sowie Provisionen und andere Entgelte berücksichtigen wird, können die von der Emittentin gestellten Kurse erheblich von dem fairen Wert der Schuldverschreibungen abweichen**

Wenn die Emittentin Kurse für die Schuldverschreibungen stellt, legt sie diese auf der Basis interner Preisfindungsmodelle selbst fest. In der Regel ist die Emittentin der einzige Kurssteller für diese Schuldverschreibungen.

Zu den Umständen, auf deren Grundlage die Emittentin die Kurse festlegt, gehören insbesondere der faire Wert der Schuldverschreibungen, der u. a. von dem Indexstand abhängt, sowie, falls die Emittentin An- und Verkaufskurse („Geld- und Briefkurse“) stellt, die von der Emittentin angestrebte Spanne zwischen Geld- und Briefkursen. Berücksichtigt werden darüber hinaus regelmäßig ein für die Schuldverschreibungen ursprünglich erhobener Ausgabeaufschlag (Agio) und etwaige bei Fälligkeit oder Abwicklung der Schuldverschreibungen von anfallenden Auszahlungsbeträgen abzuziehende Entgelte oder Kosten (u. a. Verwaltungs-, Transaktions- oder vergleichbare Gebühren nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen). Einfluss auf die Preisstellung im Sekundärmarkt haben des Weiteren beispielsweise auch Kosten, die mit der ursprünglichen Ausgabe der Schuldverschreibungen im Primärmarkt verbunden waren, zum Beispiel Vertriebsprovisionen, die an Dritte gezahlt wurden. Des weiteren wird die Emittentin eine eigene Gewinnspanne berücksichtigen.

Die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen setzt die Emittentin abhängig von Angebot und Nachfrage für die Schuldverschreibungen und nach bestimmten Ertragsgesichtspunkten fest.

Bestimmte Kosten, die mit der ursprünglichen Ausgabe der Schuldverschreibungen im Primärmarkt verbunden waren wie beispielsweise das Agio oder an Dritte gezahlte Vertriebsprovisionen und/oder Bestandsprovisionen werden zunächst auf den fairen Wert der Schuldverschreibungen preissteigernd aufgeschlagen und sodann bei der Preisstellung vielfach nicht gleichmäßig verteilt über die Laufzeit der Schuldverschreibungen preismindernd in Abzug gebracht, sondern bereits zu einem im Ermessen der Emittentin stehenden früheren Zeitpunkt vollständig vom fairen Wert der Schuldverschreibungen abgezogen.

Die von der Emittentin gestellten Kurse können dementsprechend erheblich von dem fairen bzw. dem aufgrund der oben genannten Faktoren wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Schuldverschreibungen zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen.

## **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen**

Im Folgenden werden die mit den Schuldverschreibungen verbundenen allgemeinen Risiken kurz dargestellt:

**Im Rahmen des Programms können eine Vielzahl von Schuldverschreibungen ausgegeben werden. Viele dieser Schuldverschreibungen können Eigenschaften besitzen, die für potenzielle Anleger besondere Risiken bergen. Im Folgenden sind die wichtigsten dieser Ausstattungsmerkmale dargestellt.**

**Für den Fall, dass Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden, ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt wie zum Beispiel dem Risiko, dass seine Anlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist (Risiko der vorzeitigen Rückzahlung).**

Die Emittentin hat stets das Recht, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, wenn eine Änderung der anwendbaren steuerlichen Behandlung eingetreten ist. Wenn die Emittentin die Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückzahlt oder die Schuldverschreibungen aufgrund eines vorzeitigen Rückzahlungsereignisses vorzeitig zurückgezahlt werden, ist ein Gläubiger der Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite seines angelegten Betrages geringer als erwartet ausfällt. Die Emittentin kann ihr optionales Kündigungsrecht ausüben, wenn die Rendite auf vergleichbare Schuldverschreibungen auf den Kapitalmärkten sinkt, was bedeutet, dass der Gläubiger die Erträge aus der Rückzahlung möglicherweise nur mit einer geringeren Rendite oder einer ähnlichen Rendite mit höherem Risiko erneut in Schuldverschreibungen anlegen kann.

**Die Emissionsbedingungen sehen Beschlüsse der Gläubiger vor, daher können bestimmte Rechte eines Gläubigers durch Beschlüsse geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden, was sich auf den Gläubiger negativ auswirken kann.**

Da die Emissionsbedingungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, die entweder auf einer Versammlung der Gläubiger oder durch Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden sollen, besteht für einen Gläubiger das Risiko, dass er durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt wird. Da ein ordentlich gefasster Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger bindend ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin gemäß den maßgeblichen Emissionsbedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

**Die Emissionsbedingungen sehen die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters vor, daher kann ein Gläubiger sein individuelles Recht auf Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte gemäß den maßgeblichen Emissionsbedingungen gegen die Emittentin verlieren.**

Da die maßgeblichen Emissionsbedingungen die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters entweder in den maßgeblichen Emissionsbedingungen oder durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger vorsehen, kann ein Gläubiger sein individuelles Recht auf Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den maßgeblichen Emissionsbedingungen gegen die Emittentin verlieren, da dieses Recht auf den Gemeinsamen Vertreter übergeht, der dann ausschließlich für die Geltendmachung und Durchsetzung der Rechte aller Gläubiger verantwortlich ist.

**Ein österreichisches Gericht kann einen Kurator für die Schuldverschreibungen ernennen, der die Rechte und Interessen der Gläubiger in deren Namen ausübt und wahrnimmt, wodurch die Möglichkeit der Gläubiger zur individuellen Geltendmachung ihrer Rechte aus den Schuldverschreibungen eingeschränkt werden kann.**

Gemäß dem österreichischen Kuratorengesetz kann auf Verlangen eines Beteiligten (z. B. eines Gläubigers) oder auf Veranlassung des zuständigen Gerichts von einem österreichischen Gericht einen Kurator ernannt werden, der die gemeinsamen Interessen der Gläubiger in Bezug auf alle Angelegenheiten, die ihre gemeinsamen Rechte berühren, vertritt. Dies ist insbesondere möglich, wenn ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, in Zusammenhang mit Änderungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder Änderungen in Bezug auf die Emittentin oder in ähnlichen Fällen. Wenn ein Kurator ernannt wird, dann übt er die gemeinsamen Rechte aller Gläubiger aus und vertritt die Interessen aller Gläubiger und kann in ihrem Namen Erklärungen abgeben, die für alle Gläubiger bindend sind. In Fällen, in denen ein Kurator die Interessen der Gläubiger vertritt und die Rechte der Gläubiger ausübt, kann dies zu einer Kollision mit den oder sonstigen Benachteiligung der Interessen einzelner oder aller Gläubiger führen.

**Die Schuldverschreibungen können nach Eintritt eines bestimmten Auslöse-Ereignisses der Abschreibung oder Umwandlung in Eigenkapital unterliegen, wodurch die Gläubiger einen Teil oder die Gesamtheit ihrer Anlage in die Schuldverschreibungen verlieren können (gesetzliche Verlustbeteiligung).**

Am 12.6.2014 wurde die BRRD veröffentlicht.

Ziel der BRRD ist insbesondere, Behörden einheitliche und wirksame Instrumente und Befugnisse an die Hand zu geben, um Banken Krisen durch Präventivmaßnahmen abzuwenden, um die Finanzstabilität zu erhalten und das Risiko, dass der Steuerzahler für Verluste aufkommen muss, so gering wie möglich zu halten.

Nach der BRRD soll den "Abwicklungsbehörden" die Befugnis zur Abschreibung und Umwandlung erhalten, um unter anderem sicherzustellen, dass die relevanten Kapitalinstrumente (einschließlich Tier 2 Kapitalinstrumente wie nachrangige Schuldverschreibungen) zum Zeitpunkt der Nichttragfähigkeit (wie unten definiert) des emittierenden Instituts Verluste vollständig absorbieren. Nach BRRD können die Abwicklungsbehörden verpflichtet sein, solche Kapitalinstrumente dauerhaft abzuschreiben oder sie zur Gänze in CET 1 umzuwandeln, und zwar zum Zeitpunkt der Nichttragfähigkeit und bevor andere etwaige Abwicklungsmaßnahmen ergriffen wurden (gesetzliche Verlustbeteiligung). Nach der BRRD sollen die Abwicklungsbehörden unter anderem die Befugnis zur Abschreibung oder Umwandlung in Bezug auf die gesetzliche Verlustbeteiligung derart ausüben, dass (i) CET 1 zuerst im Verhältnis zu den relevanten Verlusten abgeschrieben werden und (ii) danach, sofern CET 1 nicht ausreichend vorhanden ist, um die relevanten Verluste abzudecken, der Kapitalbetrag des AT 1 reduziert wird, (iii) danach, sofern CET 1 und AT 1 nicht ausreichend vorhanden ist, um die relevanten Verluste abzudecken, der Kapitalbetrag des Tier 2 reduziert wird; (iv) danach, wenn CET 1 und AT 1 und Tier 2 nicht ausreichend sind, um die relevanten Verluste abzudecken, andere nachrangige Verbindlichkeiten, und (v) falls immer noch nicht ausreichend, nicht nachrangige Verbindlichkeiten (*senior debt*) (wie die Schuldverschreibungen) dauerhaft bis auf Null reduziert werden.

Die BRRD sieht vor, dass eine Abschreibung oder Umwandlung grundsätzlich der gewöhnlichen Aufteilung von Verlusten und Rangordnung in einer Insolvenz des relevanten Instituts entsprechen würde. Als Absicherung sieht die BRRD vor, dass kein Gläubiger durch eine solche Maßnahme in eine schlechtere Position als in einem gewöhnlichen Insolvenzverfahren gebracht werden darf.

Für die Zwecke der gesetzlichen Verlustbeteiligung ist der Zeitpunkt der Nichttragfähigkeit gemäß der BRRD der Zeitpunkt, an dem die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

1. die zuständige Behörde stellt fest, dass die Institution die Voraussetzungen für die Abwicklung erfüllt, dh:
  - (a) die zuständige Behörde oder Abwicklungsbehörde stellt fest, dass das Institut scheitern oder wahrscheinlich scheitern wird, dh:
    - wenn ein Institut gegen die an eine dauerhafte Zulassung geknüpften Eigenkapitalanforderungen in einer Weise verstößt oder in naher Zukunft verstoßen wird, die den Entzug der Zulassung durch die zuständige Behörde rechtfertigen würde; oder
    - wenn die Vermögenswerte eines Instituts die Höhe seiner Verbindlichkeiten unterschreiten, oder dies in naher Zukunft der Fall sein wird; oder
    - wenn ein Institut nicht in der Lage ist, seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen, oder dies zumindest in naher Zukunft der Fall sein wird; oder
    - wenn ein Institut eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln benötigt;

- (b) wenn keine begründeten Aussichten bestehen, dass alternative Maßnahmen durch den privaten Sektor oder durch die Aufsichtsbehörde, abgesehen von einer Abwicklungsmaßnahme, die Abwicklung des Institutes innerhalb eines angemessenen Zeitraumes verhindern könnten; und
  - (c) eine Abwicklungsmaßnahme aufgrund des öffentlichen Interesses erforderlich ist.
2. Die zuständige Behörde stellt fest, dass das Institut nicht mehr tragfähig ist, es sei denn, die relevanten Kapitalinstrumente werden abgeschrieben; oder
  3. Eine außerordentliche Unterstützung aus öffentlichen Mitteln durch den relevanten EU-Mitgliedstaat wäre erforderlich und ohne diese Unterstützung würde die relevante Behörde feststellen, dass das Institut nicht mehr tragfähig ist.

Gemäß der BRRD stellt die gesamte oder teilweise Abschreibung oder Umwandlung des Nominalbetrages von Instrumenten, einschließlich etwaiger unter den Instrumenten angefallener, aber noch nicht ausgezahlter Zinsen, gemäß dem *bail-in* Instrument, dem Abschreibungs- oder Umwandlungsinstrument keinen Ausfall nach den Bestimmungen des relevanten Kapitalinstruments dar. Dementsprechend wären sämtliche so abgeschriebenen oder umgewandelten Beträge unwiderruflich verloren und die aus solchen Kapitalinstrumenten resultierenden Rechte der Gläubiger wären erloschen, unabhängig davon, ob die finanzielle Lage des Kreditinstituts wiederhergestellt wird oder nicht. Gemäß der BRRD würden die Abwicklungsbehörden aber sicherstellen, dass Gläubiger, wenn die Abwicklungsinstrumente angewendet werden, keine höheren Verluste erleiden als solche, die sie bei einer Abwicklung in einem normalen Insolvenzverfahren über das Kreditinstitut tragen müssten.

Die Abwicklungsbehörden können auch die Fälligkeit bestimmter Instrumente oder den Zinsbetrag, der unter diesen Instrumenten zahlbar ist, oder den Tag, an dem der Zinsbetrag zahlbar wird, ändern, unter anderem durch Aufschub der Zahlung für einen vorübergehenden Zeitraum.

Die BRRD sieht vor, dass die EU-Mitgliedstaaten verpflichtet sind, ihre einschlägigen nationalen Rechts- und Verwaltungsvorschriften bis zum 31.12.2014 an die BRRD anzupassen. Diese Bestimmungen (einschließlich der Abschreibung oder Umwandlung von Kapitalinstrumenten) sind von den EU-Mitgliedstaaten ab dem 01.01.2015, jene zu den *bail-in* Instrumenten jedoch spätestens ab 1.1.2016 anzuwenden.

Darüber hinaus sieht die BRRD nur einen Mindestkatalog an Abwicklungsinstrumenten vor. Es bleibt daher den EU-Mitgliedsstaaten unbenommen, sich zusätzliche, spezifisch nationale Instrumente und Befugnisse zum Umgang mit scheiternden Kreditinstituten vorzubehalten, sofern diese zusätzlichen Befugnisse in Einklang mit den Prinzipien und Zielen der Rahmenbedingungen der BRRD stehen und nicht ein Hindernis für eine effektive Gruppenabwicklung darstellen. Das österreichische Parlament könnte auch beschließen, dass die BRRD oder andere Vorschriften, die ähnliche Abschreibungen (oder Umwandlungen) und/oder Abwicklungsinstrumente vorsehen, bereits früher in Kraft gesetzt werden, etwa durch Einfügen solcher Bestimmungen in das Bankeninterventions- und restrukturierungsgesetz ("**BIRG**"), das am 01.01.2014 in Kraft trat. Das BIRG orientiert sich zwar an der BRRD; das oben erwähnte Abschreibungs- (oder Umwandlungs)-Instrument und das *bail-in* Instrument sind derzeit darin jedoch nicht enthalten.

Solche rechtlichen Vorschriften und/oder aufsichtsbehördlichen Maßnahmen können die Rechte der Anleger maßgeblich beeinflussen, im Falle der Nicht-Tragfähigkeit oder der Abwicklung der Emittentin zu einem Verlust des gesamten in die Schuldverschreibungen investierten Kapitals führen und schon vor der Nicht-Tragfähigkeit oder Abwicklung der Emittentin einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben. Weiters könnten Anzeichen, die darauf hinweisen, dass die Schuldverschreibungen einer gesetzlichen Verlustbeteiligung unterliegen, einen negativen Einfluss auf den Marktwert der Schuldverschreibungen haben.

Da das Abschreibungs- (oder das Umwandlungs-) sowie das bail-in-Instrument, die in der BRRD vorgesehen sind, noch nicht in Österreich umgesetzt wurden, bleibt es unklar, ob diese gesetzliche Verlustbeteiligung auf Instrumente (wie die Schuldverschreibungen) anwendbar sein wird, die zu diesem Zeitpunkt bereits begeben worden sind oder bestimmte Übergangsregelungen anwendbar sein werden. Sollten solche Bestimmungen für die Schuldverschreibungen anwendbar sein, können die Schuldverschreibungen einer Abschreibung oder Umwandlung in CET 1 bei Eintritt eines relevanten Auslöse-Ereignisses unterliegen, wodurch die Gläubiger einen Teil oder die Gesamtheit ihr Investment in die Schuldverschreibungen verlieren könnten. Die Ausübung solcher Befugnisse oder Vorschläge oder Erwartungen könnte daher einen negativen Einfluss auf den Preis oder Wert der Schuldverschreibungen haben.

**Gemäß der EU-Zinsrichtlinie gilt Folgendes: Soweit Zahlungen durch eine Zahlstelle in einem Staat geleistet oder eingezogen werden, der ein System des Steuereinbehalts anwendet und sofern von dieser Zahlung ein Steuerbetrag oder ein Betrag in Bezug auf Steuern einbehalten wird, so wäre weder die Emittentin noch eine Zahlstelle noch eine sonstige Person verpflichtet, infolge der Auferlegung dieser Quellensteuer zusätzliche Beträge auf eine Schuldverschreibung zu zahlen (keine Steuerausgleichszahlungen, "no gross-up").**

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates über die Besteuerung von Zinserträgen (die "**EU-Zinsrichtlinie**") sind Mitgliedstaaten verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedsstaats Auskünfte über die Vornahme oder Einziehung bestimmter Zinszahlungen oder Zahlungen ähnlicher Einkünfte durch eine in einem EU-Mitgliedstaat ansässige Person an oder zu Gunsten einer in einem anderen Mitgliedstaat ansässigen natürlichen Person oder bestimmter begrenzter Unternehmenstypen, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig sind, zu übermitteln.

Am 24. März 2014 verabschiedete der Rat der Europäischen Union die Richtlinie 2014/48/EU des Rates, die den Anwendungsbereich der vorstehend beschriebenen Anforderungen verändert und erweitert. Die EU-Mitgliedstaaten sind ab dem 1. Januar 2017 zur Einhaltung dieser Anforderungen verpflichtet. Die Änderungen erweitern das Spektrum der von der EU-Zinsrichtlinie umfassten Zahlungen, und die Richtlinie enthält nun insbesondere zusätzliche Arten von auf Wertpapiere zahlbaren Einkünften sowie die Voraussetzungen, unter denen Zahlungen, die mittelbar zu Gunsten einer in einem EU-Mitgliedstaat ansässigen natürlichen Person erfolgen, angezeigt werden müssen. Dieser Ansatz wird auf die Vornahme oder Einziehung von Zahlungen an oder für Personen, Einrichtungen oder Vereinbarungen (einschließlich Treuhandvereinbarungen) anzuwenden sein, die bestimmte Voraussetzungen erfüllen und kann auch in Fällen, in denen die Person, Einrichtung oder Vereinbarung außerhalb der Europäischen Union gegründet oder effektiv geführt wird, gelten.

Während eines Übergangszeitraums sind Luxemburg und Österreich verpflichtet, im Hinblick auf solche Zahlungen ein System zur Erhebung von Quellensteuer anzuwenden (es sei denn, sie entscheiden sich während dieses Zeitraums anderweitig). Die vorstehend genannten Änderungen werden die dem Einbehalt unterliegenden Zahlungsarten in denjenigen EU-Mitgliedstaaten erweitern, die bei ihrer Umsetzung noch ein System zur Erhebung von Quellensteuer anwenden. Im April 2013 hat die Regierung Luxemburgs ihre Absicht angekündigt das System der Erhebung von Quellensteuer mit Wirkung zum 1. Januar 2015 zugunsten eines automatischen Informationsaustauschs gemäß der EU-Zinsrichtlinie einzustellen.

*Würde eine Zahlung durch einen EU-Mitgliedstaat vorgenommen oder eingezogen, der sich für ein Quellensteuerabzugssystem entschieden hat und von dieser Zahlung ein Steuerbetrag oder ein Betrag in Bezug auf Steuern einbehalten, so wäre weder die Emittentin noch eine Zahlstelle (wie in den Bedingungen der Schuldverschreibung definiert) noch eine sonstige Person verpflichtet, infolge der Auferlegung dieser Quellensteuer zusätzliche Beträge auf eine Schuldverschreibung zu zahlen. Die Emittentin ist verpflichtet, eine Zahlstelle in einem EU-Mitgliedstaat zu unterhalten, der nicht zum Einbehalt oder Abzug von Steuern gemäß der EU-Zinsrichtlinie verpflichtet ist.*

**Die Ratings von Schuldverschreibungen berücksichtigen unter Umständen nicht sämtliche Risiken einer Anlage in diese Schuldverschreibungen angemessen und können ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktwert und den Handelspreis der Schuldverschreibungen beeinträchtigen kann.**

Ein Rating von Schuldverschreibungen reflektiert möglicherweise nicht alle Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen. Außerdem können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Jede Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann sich nachteilig auf den Marktwert und Handelspreis der Schuldverschreibungen auswirken. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann jederzeit von der Ratingagentur überprüft oder zurückgenommen werden.

**Die Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht und Änderungen der anwendbaren Gesetze, Verordnungen oder aufsichtsrechtlicher Regelungen können nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin, die Schuldverschreibungen und die Gläubiger haben.**

Die Emissionsbedingungen unterliegen österreichischem Recht. Gläubiger sollten daher beachten, dass das anwendbare Recht möglicherweise nicht das Recht ihres Heimatlandes ist und dass ihnen das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht unter Umständen nicht den gleichen Schutz bietet wie das Recht ihres Heimatlandes. Darüber hinaus kann keine verbindliche Aussage darüber getroffen werden, ob und inwieweit sich mögliche Gerichtsentscheidungen oder Änderungen des österreichischen Rechts oder in der Verwaltungspraxis nach dem Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospekts auswirken werden.

## **Allgemeine marktbezogene Risiken**

Im Folgenden werden die wichtigsten Marktrisiken einschließlich des Liquiditätsrisikos, Wechselkursrisikos, Zinsrisikos und des Kreditrisikos kurz dargestellt:

**Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- bzw. Tilgungszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht ganz oder teilweise nicht leistet.**

Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin von ihr zu leistende Zins- bzw. Tilgungszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht ganz oder teilweise nicht leistet. Je schlechter die Bonität der Emittentin ist, desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch "Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen beeinträchtigen können" oben). Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin nicht ganz oder teilweise nicht in der Lage ist, Zins- bzw. Tilgungszahlungen zu leisten.

**Die Gläubiger übernehmen das Risiko einer Ausweitung des Kredit-Spreads der Emittentin, was zu einem Fallen des Kurses der Schuldverschreibungen führen kann.**

Ein Kredit-Spread ist die von der Emittentin dem Gläubiger eines Instruments zahlbare Marge als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko. Kredit-Spreads werden als Aufschläge auf aktuell risikofreie Zinssätze oder als Abschläge auf den Preis angeboten und verkauft.

Faktoren, die Kredit-Spreads beeinflussen, sind unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Einbringungsquote, die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zur Fälligkeit und Verpflichtungen aus Verbriefungen oder Garantien sowie Erklärungen in Bezug auf eine bevorrechtigte Zahlung oder einen Nachrang. Die Liquiditätsslage des Markts, das allgemeine Zinsniveau, gesamtwirtschaftliche Entwicklungen und die Währung, auf die die jeweiligen Verpflichtungen lauten, können sich auch negativ auswirken.

Die Gläubiger sind dem Risiko einer Ausweitung des Kredit-Spreads der Emittentin ausgesetzt, was zu einer Preissenkung der Schuldverschreibungen führen kann.



**Der Gläubiger kann dem Risiko ausgesetzt sein, dass die tatsächliche Rendite aufgrund einer künftigen Geldentwertung (Inflation) sinkt.**

Das Inflationsrisiko steht für die Möglichkeit, dass der Wert von Vermögenswerten wie den Schuldverschreibungen oder der Ertrag daraus sinkt, da eine Inflation die Kaufkraft einer Währung reduziert. Eine Inflation führt zu einem Wertverlust der Rendite. Wenn die Inflationsrate die auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsen übersteigt, wird die Rendite auf diese Schuldverschreibungen negativ.

**Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entsteht oder, falls er entstehen wird, oder sofern er entstehen wird, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Gläubiger seine Schuldverschreibungen nicht zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.**

Die Zulassung des Programms an den Märkten, mit Ausnahme der SIX Swiss Exchange, wurde beantragt. Jeder dieser Märkte ist auf der Liste regulierter Märkte aufgeführt, die von der Europäischen Kommission herausgegeben wird. Darüber hinaus sieht das Programm vor, dass die Schuldverschreibungen auf einem alternativen Markt oder einer alternativen Börse notiert werden können oder möglicherweise überhaupt nicht notiert werden.

Unabhängig von einer Börsennotierung der Schuldverschreibungen kann nicht gewährleistet werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entsteht oder, falls er entstehen wird, oder sofern er entstehen wird, dass er fortbestehen wird. Der Umstand, dass die Schuldverschreibungen notiert werden können, führt nicht zwangsläufig zu einer größeren Liquidität im Vergleich zu nicht notierten Schuldverschreibungen. Sollten die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert werden, kann es schwieriger sein, für diese Schuldverschreibungen Kursinformationen zu erhalten, was sich nachteilig auf die Liquidität der Schuldverschreibungen auswirken kann. In einem illiquiden Markt ist ein Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, seine Schuldverschreibungen jederzeit zu angemessenen Marktpreisen bzw. zu Preisen zu verkaufen, mit denen er einen Ertrag erzielt, der mit dem von Anlagen, für die sich ein Sekundärmarkt gebildet hat, vergleichbar ist. Dies ist vor allem bei Schuldverschreibungen der Fall, die besonders anfällig für Zins-, Währungs- oder Marktrisiken sind, zur Verfolgung bestimmter Anlageziele oder -strategien entwickelt wurden oder so strukturiert sind, dass sie die Anlagebedürfnisse begrenzter Anlegerkreise erfüllen. Bei diesen Arten von Schuldverschreibungen wäre der Sekundärmarkt in der Regel eingeschränkter und die Kursschwankungen höher als bei herkömmlichen Schuldtiteln. Illiquidität kann sich wesentlich nachteilig auf den Marktwert von Schuldverschreibungen auswirken. Die Möglichkeit zum Verkauf der Schuldverschreibungen kann außerdem aus länderspezifischen Gründen beschränkt sein.

**Keine Rückschlüsse aus dem angegebenen Gesamtnennbetrag bei "bis zu" Schuldverschreibungen**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die fortlaufend angeboten und begeben werden ("bis zu" Schuldverschreibungen), umfasst der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegebene Gesamtnennbetrag dieser "bis zu" Schuldverschreibungen das Höchstemissionsvolumen der anzubietenden "bis zu" Schuldverschreibungen. Das tatsächliche Emissionsvolumen kann jedoch unter dem Höchstemissionsvolumen liegen und während der Laufzeit der "bis zu" Schuldverschreibungen insbesondere von der Nachfrage nach den angebotenen "bis zu" Schuldverschreibungen abhängen. Es kann daher aus dem angegebenen Gesamtnennbetrag der angebotenen und fortlaufend begebenen "bis zu" Schuldverschreibungen kein Rückschluss auf die Liquidität der "bis zu" Schuldverschreibungen auf dem Sekundärmarkt gezogen werden.

**Es besteht das Risiko, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen oder Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder aufgehoben wird, was sich auf den Kurs solcher Schuldverschreibungen nachteilig auswirken kann.**

Wenn die Schuldverschreibungen an einem Markt (oder mehreren Märkten) (regulierte Märkte oder im Freiverkehr) notiert sind, dann kann die Notierung dieser Schuldverschreibungen, je nach den anwendbaren Regeln dieser Börse, durch die jeweilige Börse oder eine zuständige Aufsichtsbehörde nach Eintritt bestimmter Ereignisse, einschließlich der Verletzung von Preisgrenzen, der Verletzung gesetzlicher Vorschriften, des Eintritts betrieblicher Probleme der Börse oder allgemein, wenn es für erforderlich gehalten wird, um einen funktionierenden Markt sicherzustellen oder die Interessen der

Gläubiger zu schützen, ausgesetzt oder unterbrochen werden. Überdies kann der Handel mit den Schuldverschreibungen entweder auf Beschluss der Börse, einer Aufsichtsbehörde oder auf Antrag der Emittentin beendet werden. Wenn der Handel mit einem Basiswert der Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird, wird normalerweise auch der Handel mit den jeweiligen Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder beendet und bestehende Verkaufs- oder Kauforder der Schuldverschreibungen werden normalerweise gelöscht. Gläubiger sollten beachten, dass die Emittentin keinen Einfluss auf die Aussetzung oder Unterbrechung des Handels hat (außer wenn der Handel mit den Schuldverschreibungen auf Wunsch der Emittentin beendet wird) und dass Gläubiger in jedem Fall die damit verbundenen Risiken zu tragen haben. Es ist insbesondere möglich, dass Gläubiger nicht in der Lage sind, ihre Schuldverschreibungen bei einer Aussetzung, Unterbrechung oder Beendigung des Handels zu verkaufen und dass die Börsennotierungen der Schuldverschreibungen möglicherweise den Kurs der Schuldverschreibungen nicht hinreichend wiedergeben. Darüber hinaus kann die Aussetzung, Unterbrechung oder Beendigung des Handels von Basiswerten der Schuldverschreibungen zu einer Aussetzung, Unterbrechung oder Beendigung des Handels mit den Schuldverschreibungen führen und auch zu einer künstlichen oder falschen Bewertung der Schuldverschreibungen. Selbst wenn der Handel mit den Schuldverschreibungen oder Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird, sollten Gläubiger schließlich beachten, dass diese Maßnahmen möglicherweise nicht ausreichend oder geeignet sind oder nicht rechtzeitig erfolgen, um Preisstörungen zu verhindern oder die Interessen der Gläubiger zu schützen; wenn beispielsweise der Handel mit den Schuldverschreibungen nach der Veröffentlichung von kursempfindlichen Informationen bezüglich der Schuldverschreibungen ausgesetzt wird, kann der Kurs dieser Schuldverschreibungen bereits nachteilig beeinflusst worden sein. Jedes dieser Risiken würde sich, falls es eintritt, wesentlich nachteilig auf die Gläubiger auswirken.

**Die Gläubiger sind dem Risiko einer ungünstigen Marktpreisentwicklung ihrer Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich materialisiert, sobald der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor ihrer Endfälligkeit verkauft.**

Die Entwicklung der Marktpreise der Schuldverschreibungen hängt von verschiedenen Faktoren ab wie von Veränderungen der Zinsniveaus, der Politik von Zentralbanken, gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen, Inflationsraten oder der fehlenden Nachfrage nach der jeweiligen Art von Instrument. Der Gläubiger ist daher dem Risiko einer ungünstigen Marktpreisentwicklung seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches eintritt, sobald der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor ihrer Endfälligkeit verkauft. Gläubigern sollte zudem bewusst sein, dass die Schuldverschreibungen zu einem höheren Preis als dem Marktpreis und/oder Rückzahlungsbetrag begeben werden können. Dadurch erhöht sich die mögliche Auswirkung von ungünstigen Marktpreisentwicklungen auf die Schuldverschreibungen. Wenn der Gläubiger sich dazu entscheidet, die Schuldverschreibungen bis zur Endfälligkeit zu halten, werden die Schuldverschreibungen zu dem in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag zurückgezahlt.

**Wechselkursrisiken können entstehen, wenn die Finanzgeschäfte eines Gläubigers auf eine andere Währung oder Währungseinheit lauten als die festgelegte Währung, in der die Emittentin Kapital- und Zinszahlungen vornimmt. Darüber hinaus können Regierungs- und Währungsbehörden Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen anwendbaren Wechselkurs auswirken könnten.**

Die Emittentin zahlt Kapital- sowie Zinsbeträge auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung. Damit sind bestimmte Risiken im Zusammenhang mit Währungsumrechnungen verbunden, falls die Finanzgeschäfte eines Gläubigers hauptsächlich in einer anderen Währung oder Währungseinheit als der festgelegten Währung getätigt werden (die Gläubiger-Währung). Zu diesen Risiken zählt auch das Risiko einer erheblichen Wechselkursänderung (einschließlich Änderungen aufgrund einer Abwertung der festgelegten Währung oder einer Neubewertung der Gläubiger-Währung) sowie das Risiko, dass für die Gläubiger-Währung zuständige Behörden Devisenkontrollen einführen oder ändern. Eine Aufwertung der Gläubiger-Währung gegenüber der festgelegten Währung würde (i) zu einer Verringerung des Gegenwerts des Ertrags aus den Schuldverschreibungen in der Gläubiger-Währung, (ii) zu einer Verringerung des Gegenwerts des auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbetrags in der Gläubiger-Währung und (iii) zu einer Verringerung des Gegenwerts des Marktwerts der Schuldverschreibungen in der Gläubiger-Währung führen.

Regierungs- und Währungsbehörden können (wie es in der Vergangenheit bereits teilweise geschehen ist) Devisenkontrollen einführen, die sich nachteilig auf einen geltenden Wechselkurs auswirken könnten. Infolgedessen können Gläubiger geringere Zins- oder Kapitalbeträge erhalten als erwartet oder auch überhaupt keine.

**Sofern ein Darlehen oder Kredit zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen verwendet wird, kann dies die möglichen Verluste erheblich steigern.**

Sofern ein Gläubiger ein Darlehen oder einen Kredit zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen verwendet und die Emittentin anschließend nicht in der Lage ist, alle oder einen Teil der im Rahmen der Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und Zinsbeträge zu zahlen oder wenn der Handelspreis erheblich sinkt, erleiden Gläubiger möglicherweise nicht nur den Verlust ihrer Anlage sondern sie müssen auch noch das Darlehen tilgen und Zinsen darauf zahlen. Ein Darlehen kann die Höhe eines potenziellen Verlusts daher erheblich steigern. Gläubiger sollten nicht davon ausgehen, dass sie mit den Gewinnen aus einer Transaktion in der Lage sein werden, das Darlehen zu tilgen oder Zinsen darauf zu zahlen. Gläubiger sollten vor einer Anlage stattdessen ihre finanzielle Situation dahingehend prüfen, ob sie die Zinsen auf das Darlehen zahlen können, das Darlehen auf Anforderung tilgen können, und dass ihnen anstelle von Gewinnen Verluste entstehen können.

**Die insbesondere mit dem Kauf und Verkauf der Schuldverschreibungen zusammenhängenden Nebenkosten können sich erheblich auf das Gewinnpotenzial der Schuldverschreibungen auswirken.**

Wenn Schuldverschreibungen gekauft oder verkauft werden, können verschiedene Arten von Nebenkosten (einschließlich Transaktionsgebühren und -provisionen) zusätzlich zu dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibungen entstehen. Diese Nebenkosten können den Gewinn aus den Schuldverschreibungen erheblich mindern oder sogar ausschließen. Kreditinstitute berechnen ihren Kunden in der Regel Provisionen, die entweder feste Mindestprovisionen oder anteilmäßige Provisionen abhängig vom Auftragswert sind. Sind weitere (inländische oder ausländische) Parteien an der Ausführung einer Order beteiligt, einschließlich aber nicht beschränkt auf inländische Dealer oder Makler auf fremden Märkten, werden Gläubiger möglicherweise auch für die Maklergebühren, Provisionen und andere Gebühren und Auslagen dieser Parteien (Drittkosten) in Anspruch genommen.

Zusätzlich zu diesen Kosten, die direkt mit dem Kauf der Schuldverschreibungen (direkte Kosten) zusammenhängen, müssen Anleger auch mit Folgekosten rechnen (z.B. Depotgebühren). Anleger sollten sich über Zusatzkosten informieren, die in Zusammenhang mit dem Kauf, der Verwahrung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen entstehen, bevor sie in die Schuldverschreibungen anlegen.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass der für die Schuldverschreibungen geltende Kaufpreis an einem bestimmten Tag oftmals eine Spanne zwischen An- und Verkaufspreis enthält, sodass der Kaufpreis höher als der Preis ist, zu dem Gläubiger diese Schuldverschreibungen an diesem Tag verkaufen können.

**Die Gläubiger müssen sich auf die Funktionalität des maßgeblichen Clearingsystems verlassen.**

Die Schuldverschreibungen werden über verschiedene Clearingsysteme gekauft und verkauft wie Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank SA/NV oder Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung dafür, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich in das Wertpapierportfolio des jeweiligen Anlegers übertragen werden. Die Gläubiger müssen sich auf die Funktionalität des maßgeblichen Clearingsystems verlassen.

**Die Gläubiger sollten beachten, dass sich das anwendbare Steuerregime zu ihrem Nachteil ändern kann; die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen sollten daher sorgfältig geprüft werden.**

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen oder durch einen Gläubiger beim Verkauf oder der Rückzahlung von Schuldverschreibungen realisierte Gewinne können im Heimatland des Gläubigers

oder in anderen Jurisdiktionen, in denen er steuerpflichtig ist, der Besteuerung unterliegen. Die steuerlichen Folgen für Gläubiger im Allgemeinen werden in dem Abschnitt "Besteuerung" beschrieben; die steuerlichen Folgen für einzelne Gläubiger können jedoch von der Situation abweichen, die für die Gläubiger im Allgemeinen beschrieben wird. Potenziellen Anlegern wird daher empfohlen, sich bei ihren Steuerberatern über die steuerlichen Folgen einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu informieren. Überdies können sich die anwendbaren Steuergesetze in der Zukunft zum Nachteil für die Anleger ändern.

### **Bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein**

Die Anlagetätigkeit bestimmter Gläubiger unterliegt Anlagegesetzen und -vorschriften oder der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Anleger sollte sich von seinen Rechtsberatern beraten lassen, um festzustellen, ob und inwieweit (i) die Schuldverschreibungen eine für ihn rechtlich zulässige Anlageform sind, (ii) die Schuldverschreibungen als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme genutzt werden können und (iii) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Schuldverschreibungen gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Schuldverschreibungen gemäß den anwendbaren Risikokapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.

Überdies können die Emissionsbedingungen bestimmte Haftungsausschlüsse oder -beschränkungen der Emittentin oder anderer Parteien (z. B. die Emissionsstelle, Berechnungsstelle, Zahlstelle, etc.) in Bezug auf fahrlässige Handlungen oder Auslassungen in Zusammenhang mit dem Schuldverschreibungen enthalten, die dazu führen könnten, dass die Gläubiger für den ihnen entstandenen Schaden keine (oder nicht mal einen Teil der) Entschädigung verlangen können. Gläubiger sollten sich daher selbst über solche Haftungsausschlüsse oder -beschränkungen informieren und überlegen, ob sie damit einverstanden sind.

### **Risiken im Zusammenhang mit FATCA**

**Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an die Gläubiger und die an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten, einschließlich Zahlungen von Kapital, können einer Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent unterliegen, sofern (i) sie Steuerbescheinigungen oder Identifizierungsanforderungen (einschließlich der Abgabe einer Erklärung, auf den Schutz von Gesetzen, die eine Offenlegung solcher Informationen gegenüber einer Steuerbehörde untersagen, zu verzichten) nicht erfüllen oder (ii) es sich um Finanzinstitute handelt, die den U. S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) oder entsprechende Bestimmungen von nicht US-amerikanischen Gesetzen, einschließlich etwaiger aufgrund von FATCA oder entsprechenden Bestimmungen von nicht US-amerikanischen Gesetzen mit einer Steuerbehörde auf freiwilliger Basis geschlossener Verträge, nicht einhalten. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Zahlungen mit Bezug auf solche von der Emittentin oder einer zwischengeschalteten Zahlstelle einbehaltenen Beträge zu leisten.**

Abschnitte 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code (der "**Code**"), aufgrund dieser Abschnitte des Code mit dem US Internal Revenue Service abgeschlossene Vereinbarungen oder ein zwischenstaatliches Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Förderung dieser Abschnitte des Code (einschließlich nicht US-amerikanischer Gesetze, die ein solches zwischenstaatliches Abkommen umsetzen) (gemeinsam als "**FATCA**" bezeichnet) können neue Meldepflichten begründen sowie möglicherweise eine Quellensteuer in Höhe von 30 % im Hinblick auf bestimmte Zahlungen an (i) ein Nicht-US-Finanzinstitut (ein ausländisches Finanzinstitut oder "**FFI**") (wie durch FATCA definiert)), das nicht durch Abschluss eines Vertrages mit dem IRS zum Zwecke der Übermittlung bestimmter Informationen über seine Kontoinhaber und Anleger zu einem "Teilnehmenden FFI" wird, es sei denn, es ist anderweitig von FATCA befreit oder gilt als FATCA-konform, oder, soweit zutreffend, hält lokale Gesetze, die im Hinblick auf ein zwischenstaatliches Abkommen mit den Vereinigten Staaten erlassen wurden ein und (ii) einen Anleger, der (soweit nicht anderweitig befreit) bestimmte Steuerbescheinigungen oder Angaben zu Eigentumsverhältnissen nicht vorlegt (oder, soweit zutreffend, einen Verzicht auf Gesetze, die die Offenlegung dieser Informationen gegenüber Steuerbehörden verbieten) (ein "**Säumiger Gläubiger**"). Es wird keine

Zusicherung abgegeben, dass die Emittentin, ein Finanzintermediär oder die Schuldverschreibungen nicht den von FATCA gestellten Anforderungen unterliegen.

Einbehalte gemäß FATCA werden stufenweise ab 1. Juli 2014 für Zahlungen aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten eingeführt und werden auf "ausländische Durchlaufzahlungen" (*foreign passthrough payments*) (ein bisher nicht definierter Begriff) frühestens ab dem 1. Januar 2017 angewendet.

Die Vereinigten Staaten haben mit anderen Staaten, einschließlich Österreich, verschiedene zwischenstaatliche Abkommen (*intergovernmental agreements*) abgeschlossen (jedes ein "IGA"), um die Umsetzung von FATCA zu erreichen. Österreich und die Vereinigten Staaten haben ein "Model 2" IGA abgeschlossen, nach dem ein Österreichisches FFI wie ein "Berichtendes FI" (*Reporting FI*) behandelt werden kann, welches in Bezug auf Zahlungen, die es erhält, keiner Einbehaltspflicht gemäß FATCA unterliegt. Nach den Bestimmungen des mit Österreich abgeschlossenen IGA (das "österreichische IGA") muss ein österreichisches FFI sich bei der IRS registrieren und sich verpflichten, die FATCA Bestimmungen in ihrer durch das österreichische IGA angepassten Fassung einzuhalten. Nach den Bestimmungen des IGA, müssen Berichtende FI (*Reporting FI*) der IRS gegenüber dennoch bestimmte Informationen bezüglich ihrer Kontoinhaber und Anleger darlegen. Zudem lässt das Model 2 IGA die Möglichkeit offen, dass ein Berichtendes FI (*Reporting FI*) zukünftig wie ein Teilnehmendes FFI zu Einhalten von ausländischen Durchlaufzahlungen (*foreign passthrough payments*) verpflichtet werden könnte.

Zum Datum dieses Prospekts hat die Emittentin sich bei der IRS registriert und ihren Status als "Reporting Model 2 FFI" bestätigt, um einen Einbehalt von Zahlungen an die Emittentin zu vermeiden. Gleichermäßen kann ein Finanzinstitut, Makler, Vermittler oder sonstiger Intermediär (zusammen die "Intermediäre"), über den ein an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigter Anteile hält, zur Vermeidung der US-Quellensteuer ebenfalls einen FATCA-Vertrag abschließen.

Die Emittentin geht davon aus, dass sie die FATCA-Anforderungen einschließlich etwaig geltender IGAs erfüllt. Es wird keine Zusicherung abgegeben, dass die Emittentin immer in der Lage sein wird, die relevanten Anforderungen zu erfüllen oder dass sie oder ein Finanzintermediär mittels dessen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen getätigt werden nicht dazu verpflichtet wären, einen FATCA-Einbehalt von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abzuziehen. Demnach können die Emittentin und Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, möglicherweise verpflichtet sein, einen FATCA-Einbehalt abzuziehen, wenn (i) ein FFI, durch das oder an das Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, kein Teilnehmendes FFI oder kein IGA-konformes FFI ist oder kein anderweitig von FATCA befreites FFI oder ein FFI ist, das als FATCA-konform gilt oder (ii) der Anleger ein Säumiger Gläubiger ist.

Falls die Emittentin oder ein Intermediär von Zahlungen auf ein Instrument zum Einbehalt von Quellensteuer gemäß FATCA verpflichtet ist, werden dem Gläubiger oder wirtschaftlich Berechtigten eines Instruments gemäß den Emissionsbedingungen keine Zusatzbeträge gezahlt.

FATCA ist sehr komplex und es ist unsicher, in welchem Ausmaß diese Regelungen für die Emittentin, Intermediäre und die Schuldverschreibungen anwendbar sind. Es ist möglich, dass eine Vermeidung der Quellensteuern im Rahmen von FATCA nicht innerhalb der Kontrolle der Emittentin liegt. Darüber hinaus kann nicht zugesichert werden, dass Zahlungen auf ein Instrument nicht dem Einbehalt gemäß FATCA unterliegen. Die vorstehenden Ausführungen basieren zum Teil auf Rechtsvorschriften, offiziellen Leitlinien und IGAs, die alle Änderungen unterliegen oder möglicherweise in wesentlich anderer Form umgesetzt werden. Daher sollten sich potenzielle Anleger von ihren eigenen Steuerberatern bezüglich der Auswirkungen von FATCA auf ihre Anlage in die Schuldverschreibungen beraten lassen.

**RUNDERLASS 230 HINWEIS. DER FOLGENDE HINWEIS BASIERT AUF DEN VERFAHRENSREGELN DES US-FINANZMINISTERIUMS VOR DEN US-FINANZBEHÖRDEN: (1) JEDWEDE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEN VEREINIGTEN STAATEN WURDE NICHT IN DER ABSICHT VERFASST UND KANN NICHT VOM STEUERZAHLER ZU DEM ZWECK VERWENDET WERDEN, US-STEUERSTRAFEN, DIE GEGEN DEN STEUERZAHLER GEMÄSS VERHÄNGT WERDEN KÖNNEN, ZU VERMEIDEN; (2) JEDWEDE DIESER DARSTELLUNGEN DIENT DER FÖRDERUNG UND VERMARKTUNG DER HIERIN BEHANDELTEN TRANSAKTIONEN; UND (3) JEDER STEUERZAHLER SOLLTE SICH VON EINEM**

**UNABHÄNGIGEN STEUERBERATER AUF DER GRUNDLAGE SEINER INDIVIDUELLEN  
UMSTÄNDE BERATEN LASSEN.**

**REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER**

Graben 21  
A-1010 Vienna  
Austria

**PAYING AGENT**

**Erste Group Bank AG**  
Graben 21  
A-1010 Vienna  
Austria

**AUDITORS**

**Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle**

Grimmelshausengasse 1  
A-1030 Vienna  
Austria

**Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.**

Wagramer Straße 19  
A-1220 Vienna  
Austria

**LEGAL ADVISERS**

*Structuring Advisor*

**Ashurst LLP**  
Operturm  
Bockenheimer Landstraße 2-4  
60306 Frankfurt am Main  
Germany

*To Erste Group Bank as to Austrian law*

**WOLF THEISS**  
**Rechtsanwälte GmbH & Co KG**  
Schubertring 6  
A-1010 Vienna  
Austria