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**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue credit linked notes specified in the relevant final terms (the "**Final Terms**") available in the German or English language under Austrian law (each a "**Note**", and together the "**Notes**").

This Prospectus (the "**Prospectus**") has been drawn up in accordance with Annexes V, XI, XII, XXI, XXII and XXX of Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 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, as amended (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*), as amended (the "**KMG**") for the 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 the KMG and the 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 2014/51/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014)** (the "**Prospectus Directive**")**. The FMA has examined this Prospectus only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to § 8a 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) (the "**Austrian Markets**") of the Wiener Börse (the "**Vienna Stock Exchange**"). Application may also be made 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 one or more of 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 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, as amended (*Markets in Financial Instruments Directive* – "**MiFID**"). Unlisted Notes may also 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 one or more of the Markets.

The Issuer has requested the FMA to provide the competent authorities in other host Member States within the European Economic Area ("**EEA**") 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 the Prospectus Directive and the KMG (regarding each host Member State a "**Notification**").

Each series ("a "**Series**") and, if applicable, each tranche (a "**Tranche**") of Notes will be represented by a permanent 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 OeKB CSD GmbH ("**OeKB CSD**") and/or the Issuer and/or any other agreed depository for any other clearing system, if any, all as specified in the Final Terms.

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "*2. 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 15 September 2017

ERSTE Group

This Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5 (4) of the Prospectus Directive 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 Article 22 (6) (4) of the Prospectus Regulation. The competent authority for the approval of the Prospectus pursuant to § 8a KMG that implements the Prospectus Directive into Austrian law is the FMA*. In respect of each individual Series or Tranche Final Terms will be filed with the FMA. Any decision to purchase Notes should be made on a consideration of the Prospectus as a whole including the respective Final Terms.*

This Prospectus is to be read in conjunction with any supplement hereto 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 deemed to 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 Series of the Notes and, if applicable, any Tranches of Notes is only available on the basis of the combination of this 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 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 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 later, the time when trading of Notes under the Programme on a regulated market begins 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 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 U.S. tax law requirements. The Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons except in certain transactions permitted by U.S. 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 EEA 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
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION 10
SUPPLEMENT TO THIS PROSPECTUS 11
SOURCES OF INFORMATION 11
SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES 11
CONSENT TO USE PROSPECTUS 11
FORWARD-LOOKING STATEMENTS 12
1. SUMMARY 13
A. INTRODUCTION AND WARNINGS 13
B. THE ISSUER 14
C. SECURITIES 17
D. RISKS 30
E. OFFER 36
2. RISK FACTORS 39
2.1 FACTORS THAT MAY AFFECT THE ISSUER'S ABILITY TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER NOTES ISSUED UNDER THIS PROGRAMME: 39
2.1.1 RISKS RELATED TO THE BUSINESS OF ERSTE GROUP 39
2.1.2 RISKS RELATED TO THE MARKETS IN WHICH ERSTE GROUP OPERATES 60
2.2 FACTORS WHICH ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME 63
2.2.1 RISK FACTORS IN RESPECT OF THE CREDIT LINKED NATURE OF THE NOTES 64
2.2.2 RISKS RELATED TO THE PRICING OF THE NOTES 70
2.2.3 RISKS RELATED TO THE INTEREST AND REDEMPTION STRUCTURE OF PARTICULAR NOTES 70
2.2.4 RISKS RELATED TO THE NOTES GENERALLY 73
2.2.5 RISKS RELATED TO THE MARKET GENERALLY 77
3. THE NOTES 82
3.1. GENERAL INFORMATION ABOUT THE NOTES 82
3.1.1 LISTING AND TRADING 82
3.1.2 CURRENCY OF THE NOTES 82
3.1.3 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER, OFFER PERIOD 82
3.1.4 ISSUE PRICE 82
3.1.5 DELIVERY OF THE NOTES 82
3.1.6 CLEARING SYSTEMS AND FORM AND DELIVERY 83
3.1.7 RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES 83
3.1.8 RANKING OF THE NOTES 83

3.1.9 CONSENTS AND APPROVALS, RESOLUTIONS IN RESPECT OF THE ISSUE OF THE NOTES 83
3.1.10 REASONS FOR THE OFFER AND USE OF PROCEEDS FROM THE SALE OF THE NOTES 83
3.1.11 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION 83
3.1.12 INTERESTS OF INDIVIDUALS OR LEGAL ENTITIES INVOLVED IN THE ISSUE 83
3.1.13 FEES 83
3.2. DESCRIPTION OF THE NOTES 84
3.2.1 INTEREST PAYABLE UNDER THE NOTES 84
3.2.2 REDEMPTION OF THE NOTES 84
3.2.3 DESCRIPTION OF A CREDIT EVENT 84
3.2.4 CANCELLATION OR REDUCTION OF INTEREST PAYMENT IN CASE OF AN OCCURRENCE OF A CREDIT EVENT 85
3.2.5 REDEMPTION OF THE NOTES IN CASE OF AN OCCURRENCE OF A CREDIT EVENT 86
3.2.6 POSTPONEMENT OF INTEREST PAYMENT DATES AND THE MATURITY DATE 87
4. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (IN GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE) 88
A. GENERAL CONDITIONS 88
B. ISSUE SPECIFIC CONDITIONS 102
[OPTION I – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM FESTEN ZINSSATZ: 102
[OPTION I – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT LINKED NOTES WITH A FIXED RATE OF INTEREST: 102
[OPTION II – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM FEST ZU VARIABLEN ZINSSATZ ODER EINEM VARIABLEN ZINSSATZ: 188
[OPTION II – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT LINKED NOTES WITH A FIXED TO FLOATING OR FLOATING RATE OF INTEREST: 188
[OPTION III – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN OHNE PERIODISCHE VERZINSUNG: 283
[OPTION III – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT LINKED NOTES WITHOUT PERIODIC INTEREST PAYMENTS: 283
5. FORM OF FINAL TERMS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE) 360
6. ERSTE GROUP BANK AG 374
6.1 INTRODUCTION 374
6.2 BACKGROUND 374
6.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK 374
6.4 BUSINESS OVERVIEW 375
6.5 CREDIT RATINGS 387
6.6 RECENT DEVELOPMENTS 389
7. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES 391
7.1 MANAGEMENT BOARD 391

7.2 SUPERVISORY BOARD 392
7.3 REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES 395
7.4 POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST 396
7.5 AUDIT AND AUDITORS' REPORTS 396
7.6 SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK 396
8. LEGAL PROCEEDINGS 397
9. MATERIAL CONTRACTS 400
10. TAXATION 402
AUSTRIA 402
CZECH REPUBLIC 405
GERMANY 407
HUNGARY 411
ROMANIA 415
SLOVAK REPUBLIC 419
UNITED STATES (FATCA) 422
11. SUBSCRIPTION AND SALE 423
UNITED STATES 423
JAPAN 423
EUROPEAN ECONOMIC AREA 423
UNITED KINGDOM 424
RESPONSIBILITY STATEMENT OF ERSTE GROUP BANK AG 425
GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS 426
GERMAN TRANSLATIONS OF THE SUMMARY AND THE RISK FACTORS 433
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY 433
GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS 458

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:

Document/Heading	Page reference in the relevant financial report
German language version of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016 – Annual Report 2016 (*Geschäftsbericht 2016*) (the "**Audited Consolidated Financial Statements 2016**")[1]	
Consolidated Income Statement (*Konzerngesamtergebnisrechnung*)	104 – 105
Consolidated Balance Sheet (*Konzernbilanz*)	106
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (*Konzern-Kapitalveränderungsrechnung*)	107
Consolidated Cash Flow Statement (*Konzerngeldflussrechnung*)	108
Notes to the Consolidated Financial Statements (*Anhang (Notes) zum Konzernabschluss*)	109 – 301
Auditors' Report (*Bestätigungsvermerk (Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer)*)	306 – 311
German language version of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2015 – Annual Report 2015 (*Geschäftsbericht 2015*) (the "**Audited Consolidated Financial Statements 2015**")[1]	
Consolidated Income Statement (*Konzerngesamtergebnisrechnung*)	115 – 116
Consolidated Balance Sheet (*Konzernbilanz*)	117
Consolidated Statement of Changes in Total Equity (*Konzern-Kapitalveränderungsrechnung*)	118
Consolidated Cash Flow Statement (*Konzerngeldflussrechnung*)	119
Notes to the Consolidated Financial Statements (*Anhang (Notes) zum Konzernabschluss*)	120 – 289
Auditors' Report (*Bestätigungsvermerk (Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer)*)	290 – 291

[1] The officially signed German language versions of the Issuer's Audited Consolidated Financial Statements 2016 and 2015 are solely legally binding and definitive.

For the purposes of this Prospectus the defined term "Audited Consolidated Financial Statements 2016" shall also include the English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016.

English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016 – Annual Report 2016[2]

Consolidated Income Statement	100 – 101
Consolidated Balance Sheet	102
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	103
Consolidated Cash Flow Statement	104
Notes to the Consolidated Financial Statements	105 – 284
Auditors' Report	289 – 294

English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2015 – Annual Report 2015[2]

Consolidated Income Statement	111 – 112
Consolidated Balance Sheet	113
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	114
Consolidated Cash Flow Statement	115
Notes to the Consolidated Financial Statements	116 – 273
Auditors' Report	274 – 275

English language translation of the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements of the Issuer for the first half year ended 30 June 2017 – Interim Report First Half Year 2017 (the "**Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017**")

Condensed Statement of Comprehensive Income	16-18
Condensed Balance Sheet	19
Condensed Statement of Changes in Total Equity	20
Condensed Cash Flow Statement	21
Condensed notes to the Financial Statements of Erste Group for the period from 1 January to 30 June 2017	22 – 72

For the avoidance of doubt, such parts of the Audited Consolidated Financial Statements 2016 and 2015 respectively as well as of the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017 which are not explicitly listed in the tables 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.

[2] The English language translations of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial years ended 31 December 2015 and 31 December 2016 are not legally binding and are incorporated into this Prospectus by reference for convenience 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 prospectuses relating to the Programme, which have been previously published, are incorporated by reference into this Prospectus:

Prospectus/Section	Page reference in the relevant prospectus
The prospectus dated 16 September 2016	
Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	87 - 358
Form of Final Terms (German and English language), provided that the reference to the prospectus dated 16 September 2016 shall be replaced by a reference to this Prospectus	359 - 371
The prospectus dated 18 September 2015	
Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	83 - 354
Form of Final Terms (German and English language), provided that the reference to the prospectus dated 18 September 2015 shall be replaced by a reference to this Prospectus	355 - 366
The prospectus dated 18 September 2014	
Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	78 - 346
Form of Final Terms (German and English language), provided that the reference to the prospectus dated 18 September 2014 shall be replaced by a reference to this Prospectus	347 - 357

For the avoidance of doubt, such parts of the above listed previously published prospectuses relating to the Programme which are not explicitly listed in the tables 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 prospectuses incorporated by reference is given for information purposes only.

Under this Prospectus, the Issuer may also publicly offer notes which have been issued under the prospectus dated 16 September 2016, the prospectus dated 18 September 2015 and the prospectus dated 18 September 2014. Such notes may include all notes: (a) for which either (i) the first day of the subscription period; or (ii) the issue date is after 18 September 2014; and (b) which have not already been redeemed or cancelled or otherwise repaid by the Issuer.

DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION

Electronic versions of the following documents will be available on the website of the Issuer under "www .erstegroup.com" (see also the links set out below in brackets):

(i) the Audited Consolidated Financial Statements 2016 incorporated by reference into this Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/ir/2016/Berichte/GB2016_Jahresfinanzbericht_de.pdf");

(ii) the English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016 incorporated by reference into this Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/Investor%20Relations/2016/Reports/AR2016_Annual_Financial_Report_en.pdf");

(iii) the Audited Consolidated Financial Statements 2015 incorporated by reference into this Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/ir/2015/Berichte/GB2015_Jahresfinanzbericht_de.pdf");

(iv) the English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2015 incorporated by reference into this Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/Investor%20Relations/2015/Reports/AR2015_Annual_Financial_Report_en.pdf");

(v) the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017 incorporated by reference into this Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/Investor%20Relations/2017/Reports/IR_Interim_Report_EG_H117en.pdf");

(vi) the prospectus dated 16 September 2016

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/Erste%20Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/credit-linked-notes-prog/20160916/20160916-cln-programme.pdf");

(vii) the prospectus dated 18 September 2015

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/Erste%20Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/credit-linked-notes-prog/20150918/20150918-CLN-Programme.pdf");

(viii) the prospectus dated 18 September 2014

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/Erste%20Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/credit-linked-notes-prog/20140918/20140918-CLN-Programme.PDF");

(ix) each set of Final Terms for Notes that are publicly offered or admitted to trading on a regulated Market

("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen");

(x) a copy of this Prospectus together with any supplement to this Prospectus or further Prospectus

("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/de/Erste%20Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/credit-linked-notes-prog/20170915/20170915-CLN2017-Prospekt.pdf")

("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen"); and

(xi) the articles of association of the Issuer

("www .erstegroup.com/en/about-us").

The document mentioned above under item (xi) will also be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted) for inspection at the registered office of the Issuer (Erste Group Bank AG, Am Belvedere 1, A-1100, Vienna, Austria).

SUPPLEMENT TO THIS 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 this 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 2016 and the English language translation of the annual report thereon as well as the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017. 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.

SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES

Except as disclosed under "*6.6 Recent Developments*" starting on page 389 of this Prospectus, there has been no significant change in the financial position of Erste Group since 30 June 2017 and no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2016.

CONSENT TO USE PROSPECTUS

The Issuer consents that: (i) all credit institutions pursuant to the Directive 2013/36/EU acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes; and (ii) each further financial intermediary who has been disclosed on the website of the Issuer under "www .erstegroup.com" as an intermediary who is given the Issuer's consent to the use of this Prospectus for the reselling or final placing of Notes (if any) (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 EEA 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 § 6a 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 by Financial Intermediaries.

The consent by the Issuer to the use of this Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Financial Intermediaries has been given under the condition that: (i) potential investors will be provided with this Prospectus, any supplement hereto and the relevant Final Terms; and (ii) each of the Financial Intermediaries ensures that it will use this Prospectus, any supplement hereto 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 relevant Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of this Prospectus. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to use this Prospectus at any time. Such withdrawal shall be published on the website of the Issuer under "www .erstegroup.com".

In the event of an offer being made by a 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 this Prospectus shall state on its website that it uses this 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 can be identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*2. Risk Factors*" and "*6. 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

*This summary (the "**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 this 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 this Summary with the specification of "Not applicable".

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

[*In the 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 all individual Series of Notes described herein. 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**"), Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, Austria (in its capacity as issuer under the Programme, the "**Issuer**") who tabled this Summary including any translation thereof, but only if this 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 and 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:	The Issuer consents that: (i) all credit institutions pursuant to the Directive 2013/36/EU acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes; and (ii) each further financial intermediary that is disclosed on the website of the Issuer under "www .erstegroup.com" as an intermediary that is given the Issuer's consent to the use of the Prospectus for the reselling or final placing of the Notes (together, the "**Financial Intermediaries**") are entitled to use the Prospectus during the relevant offer period as indicated in the Final Terms during which subsequent resale or final placement of the Notes issued under the Prospectus can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with § 6a of the KMG which implements the Prospectus 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 this Prospectus for subsequent resale or final placement of the Notes by Financial Intermediaries has been given under the condition that: (i) potential investors will be provided with this Prospectus, any supplement hereto and the relevant Final Terms; and (ii) each of the Financial Intermediaries ensures that it will use this Prospectus, any supplement hereto 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 Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of the Prospectus. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to use the Prospectus at any time. Such withdrawal shall be published on the website of the Issuer under "www .erstegroup.com".
	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 a 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 the Issuer 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	Erste Group Bank is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised and operating under

	under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Austrian law, registered with the companies register (*Firmenbuch*) at the Vienna commercial court (*Handelsgericht Wien*) under the registration number FN 33209 m. Erste Group Bank's registered office is in Vienna, Republic of Austria. It has its business address at Am Belvedere 1, A-1100 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 and 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, savings banks of the Haftungsverbund, s-Bausparkasse, Erste Group Immorent AG, 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 2016 audited**	**31 December 2015 audited**
Total liabilities and equity	208,227	199,743
Total equity	16,602	14,807
Net interest income	4,375	4,445
Pre-tax result from continuing operations	1,950	1,639
Net result for the period	1,537	1,275
Net result attributable to owners of the parent	1,265	968

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

in millions of Euro (rounded)	30 June 2017 unaudited	31 December 2016 audited
Total liabilities and equity	218,156	208,227
Total equity	17,515	16,602

in millions of Euro (rounded)	30 June 2017 unaudited	30 June 2016 unaudited
Net interest income	2,143.0	2,194.1
Pre-tax result from continuing operations	1,017.6	1,266.7
Net result for the period	793.8	987.9
Net result attributable to owners of the parent	624.7	841.7

Source: Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017 with comparative financial information for the first half year ended 30 June 2016 and the year ended 31 December 2016, respectively

	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:	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2016.
	Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information:	Not applicable. There has been no significant change in the financial position of the Issuer since 30 June 2017.
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 upon other entities within the group:	The Issuer is the parent company of Erste Group and thus dependent on the business results of the operations of all of its affiliates, subsidiaries and group companies.
B.15	A description of the Issuer's principal activities:	Erste Group 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	As of the date of this Prospectus, 29.5% of the shares in Erste Group Bank were attributable to DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste**

	indirectly owned or controlled and by whom and describe the nature of such control:	**Stiftung**"). This comprises an 11.1% economic interest of Erste Stiftung as well as shares attributable to Erste Stiftung through syndicate agreements concluded with CaixaBank, S.A., the Austrian savings banks and other parties (i.e. the Sparkassenstiftungen and Anteilsverwaltungssparkassen, and Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung– Vienna Insurance Group), which hold 9.9%, 4.7% and 3.8%, respectively. The free float amounts to 70.5% (of which 47.6% were held by institutional investors, 5.0% by retail investors, 4.9% by BlackRock, Inc., 12.3% by unidentified institutional and private investors and 0.8% by Erste Group's employees) (all numbers are rounded).
B.17	Credit ratings assigned to the 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 ratings assigned to the Issuer as of the date of this Prospectus:

Standard & Poor's assigned the following ratings:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A-	Positive
Senior Unsecured Short-Term	A-2	-

Moody's assigned the following ratings:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A3	Positive
Senior Unsecured Short-Term	P-2	-

Fitch assigned the following ratings:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A-	Stable
Senior Unsecured Short-Term	F1	-

C. SECURITIES

C.1	Description of the type and the class of the securities being offered and/or admitted to trading,	**Class and Type** The Notes are issued in bearer form and are represented by a Permanent Global Note. Definitive Notes and coupons will

	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:●**]** **[*insert other security number*]**
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:	**Rights attached to the Notes** **Redemption** In case no Credit Event (as defined below) 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 one of the following events occurs:

Reference Entity whose reference entity type is:	**the following events represent a Credit Event:**
[European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate**]**	**[**failure to pay restructuring bankruptcy**]**
[and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity (as	**[**governmental intervention**]**

defined in C.20 of this summary)**]**	
[Emerging European Corporate or Latin American Corporate**]**	**[**failure to pay restructuring bankruptcy repudiation/moratorium obligation acceleration**]**
[Asian Corporate**]**	**[**failure to pay restructuring bankruptcy**]**
[and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity (as defined in C.20 of this summary)**]**	**[**governmental intervention**]**
[Western European Sovereign or Japanese Sovereign**]**	**[**failure to pay restructuring repudiation/moratorium**]**
[Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign**]**	**[**failure to pay restructuring repudiation/moratorium obligation acceleration**]**
[Asian Sovereign**]**	**[**failure to pay restructuring repudiation/moratorium**]**

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.

Limitations of rights

Acceleration

In case of an event of default as provided for in the General Conditions, each holder of a Note (each a "**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.

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, if on the next succeeding interest payment date, the Issuer will become obliged to pay additional amounts 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.

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. *per annum*

unless a Credit Event has occurred.**]**

[in case of Floating Rate Notes insert: The Notes have a floating rate of interest.**]**

[in case of Fixed to Floating Rate Notes insert: Unless a Credit Event has occurred the Notes are notes which initially bear a fixed rate interest of ● per cent. *per annum* followed by a floating rate interest as described below.**]**

[in case of Notes without periodic interest payments

insert: The Notes have no periodic payments of interest.**]**

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 DC Secretary (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) for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of **[**the**] [**a**]** Reference Entity prior to the respective Interest Payment Date and if the Determinations Committee (a relevant ISDA Credit Derivatives Determinations Committee established by ISDA and making determinations that apply to credit derivative transactions) has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment Date, the Issuer can postpone the respective Interest Payment Date(s) by up to **[**70**] [insert other number of calendar days]** calendar days.

[in case the Notes are linked to the credit of a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign, Emerging European or Middle Eastern Sovereign, Japanese Sovereign, Latin American Sovereign, Asian Sovereign, Emerging European Corporate or Latin American 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 Reference Entity whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign, Latin American Sovereign, Emerging European Corporate or Latin American 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 last ISDA-Business Day prior to respective Interest Payment 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:	**[**Not applicable**]** **[[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. *per annum*] **[[**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 Fixed to Floating Rate Notes insert*:** From **[*insert Interest Rate Change Date*]** (the "**Interest Rate Change Date"**) to the Maturity Date 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. *per annum*] **[[**and**]** multiplied by the factor ●**]**. **[**The maximum interest rate is ● per cent. *per annum*.**]** **[**The minimum interest rate is ● per cent. *per annum*.**]]]**
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 DC Secretary 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 Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign, Emerging European or Middle Eastern Sovereign, Japanese Sovereign, Latin American Sovereign, Asian Sovereign, Emerging European Corporate or Latin American Corporate insert:** If a potential repudiation/moratorium occurs and the Issuer has published a repudiation/moratorium-extension notice, 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 reference entity whose Reference Entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign, Latin American Sovereign, Emerging European Corporate or Latin American 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**" **[in case of several Reference Entities, insert:** with respect to every Reference Entity which is subject to a Credit Event**,]** is the **[**30**]**th **[insert another day]** calendar day following the day on which (a) the ISDA auction result 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 relevant clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.
	Indication of yield:	**Issue 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 Terms and Conditions.
C.10	Explanation how the value of the investment is affected in the case	**[in case of Notes without periodic interest payments insert:**

	the Notes have a derivative component in the interest payment:	Not applicable.**]** **[in case of all Notes other than Notes without periodic interest payments insert:** 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 scheduled 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	**[**Not applicable, the Issuer does not intend to list this

	securities offered are or will be the object 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:	individual issue.**]** **[**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 *Wiener Börse AG (Vienna Stock Exchange)***][**,**] [**and**] [**to trading on the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*)**][**,**] [**and**] [**to trading on the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*)**] [**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 the case of a fixed Cash Settlement Amount and a single or several Reference Entit(y)(ies) or in case of a variable Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, insert:** 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:

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 the case of a variable Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, 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 (as defined below) of a deliverable obligation, 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.**]]**

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

In case a Credit Event has occurred in relation to one or more of the Reference Entities the Issuer will redeem the Notes:

(i) partially on each Cash Settlement Date at the relevant Cash Settlement Amount (as defined below); and

(ii) fully on the maturity date at the Final Redemption Amount (as defined in C.8 above) multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates (as defined below) in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event **has not** occurred.

The variable "**Cash Settlement Amount**" to be paid under the Notes in case of the occurrence of a Credit Event in relation to one of the Reference Entities is an amount per Note equal to the product of (i) the Principal Amount per Note, (ii) the relevant Reduction Rate (as determined in the Issue Specific Conditions) in respect of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred and (iii) the Market Value of a deliverable obligation of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred, 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.

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 the case of a variable Cash Settlement Amount, insert:

The "**Market Value**" is determined by the calculation agent on the basis of the result of an auction which was carried out by ISDA or by a company acting on behalf of ISDA in relation to the deliverable obligations. 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 the Issuer 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 relevant 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:	

Reference Entity:	**Type of Reference Entity:**	**Financial Reference Entity:**	**Screen Page:**
[insert Reference Entity]	**[insert type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**	**[insert Screen Page]**
[insert Reference Entity]	**[insert type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American**	**[insert Screen Page]**

		Corporate otherwise "No"]	
[insert Reference Entity]	**[insert type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**	**[insert Screen Page]**
[insert further Reference Entities]	**[insert further types of Reference Entities]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**	**[insert further Screen Pages]**

Information on the underlying Reference Entit**[**y**][**ies**]** can be obtained on the screen page**[**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 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 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 and/or a local entity that is part of Erste Group or 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.
- The Issuer is subject to the 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.
- The Issuer is obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and to *ex ante* financed funds of the deposit guarantee schemes; this results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects 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.
- Erste Group's risk management strategies, techniques and internal control procedures may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks.
- Erste Group's business entails operational risks.
- 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 may have difficulty recruiting new talent or retaining qualified employees.
- 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 is exposed to currency risks.
- Erste Group Bank's profit can be lower or even negative.
- 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 involve 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 and interest 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 and/or international credit institutions.
- 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 Erste 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, 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 price 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 Determinations Committee".

- Investors are subject to the risk of limited liquidity of deliverable obligations.

- In case of a succession event relating to a Reference Entity Holders may be exposed to the credit risk of such successor Reference Entity or several successor Reference Entities instead of the credit risk of the original Reference Entity.

- The Final Terms will not provide detailed information with respect to any Reference Entity and Holders should ensure that they have made any investigations that they consider necessary as to the risks associated with each Reference Entity.

- Public information relating to a Reference Entity may be incomplete, inaccurate or misleading.

Risks related to the pricing of the Notes

- The issue price of the Notes may include a margin on the mathematical (fair) market price 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) market price of the Notes, the prices quoted by the Issuer may considerably deviate from the fair market price of the Notes.

Risks related to the interest and redemption structure of particular Notes

- **[*In case of Fixed Rate Notes insert*:** Holders of fixed rate Notes are exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.**]**

- **[*In case of Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes insert*:** Holders of **[**floating rate Notes**] [**fixed to floating rate Notes**]** may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of such Notes in advance, and are exposed to the risk of uncertain interest income. The Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other indices which are deemed "benchmarks" are the subject of recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may result in changes to such benchmarks and may cause a

benchmark (including the **[*insert the relevant Reference Interest Rate or Reference Rate*]** (if affected by these reforms)) to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted. Investors thus face the risk that any such changes may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes.**]**

- **[*In case of Fixed to Floating Rate Notes insert*:** Fixed to floating rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. A Holder bears the risk that after such conversion, the new interest rate may be lower than the then prevailing interest rates or the spread on the fixed to floating rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable floating rate notes relating to the same reference rate(s).**]**

- **[*In case of Notes without periodic interest payments insert*:** A Holder of zero coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of zero coupon Notes are more volatile than prices of fixed rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.**]**

- **[*In case of a maximum interest rate insert*:** In the case of a cap, a Holder will not be able to benefit from a favourable development beyond the cap.**]**

- In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a Holder of such Notes is exposed to risks that the Notes will be redeemed at the fair market price and the risk that he may only be able to reinvest the redemption proceeds in notes with a lower yield (Risk of Early Redemption).

Risks related to the Notes generally

- 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.

- Credit ratings of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes, credit rating agencies could assign unsolicited ratings, and ratings may be suspended, downgraded or withdrawn, all of which could have an adverse effect on the market price 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.

- 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).

- The Issuer may be subject to resolution powers which may also have a negative impact on the Notes.

- The Issuer is not prohibited from issuing further debt instruments or incurring further liabilities.

- In the case of the Issuer's insolvency, deposits have a higher ranking than the claims of the Holders under the Notes.

Risks related to the market generally

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

- Holders 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 or credit may significantly increase the amount of 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.

- The applicable tax regime may change to the disadvantage of the Holders; therefore, the tax impact of an investment in the Notes should be carefully considered.

- Legal investment considerations may restrict certain investments.
- The Issuer is exposed to conflicts of interest which might adversely affect the Holders.

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*]** **[Initial] Issue price [plus an issue charge]** **[*insert (Initial) Issue Price of the Notes plus the issue charge, if any*]** **Specified Denomination** **[insert specified denomination]** **Minimum and/or Maximum Amount of Application** **[*insert minimum/maximum amount of application*]** **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, such as calculation agent, which allows the Issuer to make calculations in respect of the Notes (e.g. the amount of interest to be paid) which are binding for the Holders. This fact could generate conflicts of interest and may affect the market price 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 market price of the Notes. The Issuer believes that such hedging activity will under normal circumstances not have a material impact on the market price of the Notes. However, it cannot be assured that the Issuer's hedging activities will not affect such market price.

It is usual for employees of financial institutions such as Erste Group to undertake deals on their own behalf subject to securities laws on personal transactions and market abuse as well as statutory or internal compliance standards. Employees and connected parties are permitted to take part in securities offerings of Erste Group. Furthermore, when purchasing the Notes, the employee receives a discount from the value of the market price. Erste Group's sales employees may be motivated to sell these Notes, due to the value of incentives received by them (in case the sale is successful) subject to securities and banking laws applicable to any such incentives. Despite measures taken by the Issuer to ensure compliance with applicable laws and internal procedures, this could create a conflict with the duties owed to the Holders.

The Issuer's policies and internal procedures for financial analysis and investment research are designed to assist the identification of possible conflicts of interest, or the appearance of conflicts of interest that might affect or raise questions about the impartiality of its publications. Nevertheless, financial analysis and investment research on Reference Entity(ies) by the issuer might have a negative effect on the respective Notes. The Issuer is not responsible for any devaluation effected by publications of the Issuer's independent research department.

The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") is the organisation deciding on the classification of credit events. Credit events declared by ISDA might result in a devaluation of the respective Notes. The Issuer is not responsible for any process or decision made by ISDA on their discretion, although the Issuer is member of the organisation.

The Issuer is not responsible for any credit event caused by financing agreement in default with the Issuer itself. The Issuer assesses independently if the criteria are met to ask for repayment of outstanding finance agreements with (a) Reference Entity(ies).

Furthermore, members of the Issuer’s Management Board and Supervisory Board may serve on management or supervisory boards of various different companies (others than Erste Group Bank), including customers of and investors in Erste Group Bank, which may also compete directly or indirectly with the Issuer. Directorships of that kind may expose such persons to potential conflicts of interest if the Issuer maintains active business relations with said companies.**]**

[*Insert description of any further such 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 be aware that depending on the terms of the relevant Notes (i) they may receive no or a limited amount of interest, (ii) payments may occur at a different time than expected and (iii) they may lose all or a substantial portion of their investment if the value of the Underlying(s) does not move in the anticipated direction.

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 section entitled "4. Terms and Conditions of the Notes" shall have the same meanings in this section "2. Risk Factors".

2.1 Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under this 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.

As a result of the global financial crises from the second half of 2007 until 2009, levels of public sector debt around the world and the perceived and/or actual instability of numerous credit institutions in certain European countries, including, in particular Spain, Greece, Portugal, Italy, Ireland, Cyprus and Slovenia, and - in addition to the Eurozone - Ukraine and Russia, had a negative impact on macroeconomic conditions. By the end of 2014, the Eurozone was close to stagnation with weaknesses apparent also in the core Euro area countries. Many European economies continued to face structural challenges as unemployment and structural debt levels remained high. With inflation expectations potentially falling further, the risk of Euro area deflation remains present.

In response to the global financial crisis, unprecedented steps have been taken 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. In order to prevent further deterioration of economic growth and to respond to concerns about the effects of the European sovereign debt crisis, the European Central Bank ("**ECB**") (among other central banks) announced a plan to buy unlimited amounts of government bonds of distressed countries partially in exchange for their request for and acceptance of a formal programme including certain austerity reforms. However, monetary policy objectives have decoupled significantly across countries. The U.S. Federal Reserve Bank ("**FED**") gradually reduced its bond-buying program (referred to as "tapering") and ceased its program in October 2014. In 2015 and 2016, the FED increased the interest rate twice. This development was driven by a continuing solid growth of the U.S. economy and the recovery of the U.S. employment market. The ECB, on the other hand, commenced the broad-based asset purchase program in March 2015, which is currently intended to last until December 2017. The current ultra-low interest environment creates further pressure on the financial sectors globally. 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. Variances in monetary policy may result in increased volatility in debt and foreign exchange markets. Moreover, excesses in both advanced and particularly emerging economies, may be exposed. The outlook for the European and global economy remains challenging, due to the difficult situation in the emerging economies.

During 2015 and 2016, the Eurozone economy recovered moderately, accompanied by a positive trend of leading indicators for inflation and a declining unemployment rate within the Eurozone. The major pillar for growth in the Eurozone remained private consumption, also benefiting from low energy prices. The positive development in the Eurozone is expected to continue, however, the volatility of the financial markets due to the drop in oil prices, geopolitical uncertainties over Greece, Russia, Ukraine and Syria and the slowdown in China, pose a downside risk. In 2016, together with Great Britain (keyword: "Brexit"), China's economic transformation influences the global economy in terms of increased volatility in share prices on stock markets as well as commodity markets and results in declining foreign exchange reserves. Immediately following the U.S. presidential election, investors sold equities and other risky investments. The exchange rates of most emerging market currencies – especially the Mexican peso – and the Euro against the U.S. Dollar as well as the oil price dropped. However, within a short period of time, in particular the situation on the equity and crude oil markets improved and long-term U.S. interest rates increased in anticipation of higher future inflation rates. This global economic situation combined with increasing geopolitical challenges has implications on the Eurozone and may lead to corresponding risks within the Eurozone.

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. In general, should economic conditions affecting Erste Group's operating markets remain subdued, Erste Group's results and operations may be materially and adversely affected.

Erste Group has been and may continue to be affected by the 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, Spain, Cyprus and Slovenia and - in addition to the Eurozone - Ukraine and Russia, and were threatening the recovery from the global financial and economic crisis. These concerns have persisted in light of increasing public debt levels and stagnating economic growth in these and other European countries both within and outside the Eurozone, including countries in Central and Eastern Europe. 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.

Distracted by an unresolved migration crisis and negotiations on the terms of Great Britain's departure from the European Union, Eurozone leaders could be caught unprepared by a new storm on financial markets. Global market turmoil since the start of 2016 has helped set warning lights flashing in Eurozone sovereign bond markets. In early February 2016, the premium that investors charge to hold Portuguese, Spanish and Italian government debt rather than German bonds hit some of the highest levels since the Eurozone crisis that peaked in the years 2011 and 2012. European credit institution shares have been badly hit by concerns over their high stock of non-performing loans ("**NPL**"), new regulatory burdens and a squeeze on profits due to negative official interest rates. New EU banking regulations that force shareholders and bondholders to take first losses if a credit institution needs rescuing are further spooking the market, notably in Italy. All this comes at a time when public resistance to further austerity measures has surged all over southern Europe, resulting in increasing support for populist parties and leading to unexpected results at national and/or regional elections.

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. 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 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.

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, particularly in Romania, Hungary and Croatia. This is particularly true for customer loans in currencies other than the local currency of the customer's jurisdiction, i.e. 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) ("**FX loans**"). 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 NPL and impairment charges.

A proportion of FX loans, especially the mortgage loans in CHF in Austria, which most of them have already been signed some years ago, are bullet repayment loans (*endfällige Verbraucherkredite*) which are secured by a repayment vehicle (*Tilgungsträger*). Adverse movements in the market price 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.

Potential higher interest rates in countries of Erste Group's core markets could result in more debtors to be unable to repay their loans according to their contractual terms and consequently lead to an increase of Erste Group's NPL.

Deterioration in the quality of Erste Group's credit portfolio and increases in NPL 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.

In line with regulatory requirements and accounting standards Erste Group evaluates the need and allocates credit risk provisions on its balance sheet to cover expected losses on its loan portfolio. Credit risk provisions are calculated for financial assets carried at amortised cost (loans and advances, financial assets held to maturity) in accordance with IAS 39 and for contingent liabilities (financial guarantees, loan commitments) in accordance with IAS 37.

Credit loss provisioning is done on customer level. The process includes the default and impairment identification and the type of assessment (individual or collective); it also includes the decision of responsibilities. Customer level means, if one of the customer´s exposures is classified as defaulted then, normally, all of that customer´s exposure is classified as defaulted.

During the process the credit institution distinguishes between:

- specific provisions calculated for exposures to defaulted customers that are deemed to be impaired, and
- portfolio provisions (provisions for incurred but not reported losses) calculated for exposures to non-defaulted customers or defaulted customers that are not deemed to be impaired.

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 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.

IFRS 9 is the International Accounting Standards Board's replacement of IAS 39 and will be mandatory effective for periods beginning on or after 1 January 2018. The new standard incorporates a new expected loss impairment model and introduces new requirements for classifying and measuring financial assets. Thus, the above described provisioning process will materially change but transition by Erste Group to IFRS 9 will not be earlier than 1 January 2018.

In 2016, Erste Group's management was continuing to screen critical portfolios and further strengthening of the risk profile. This has been particularly demonstrated by the continuous increase of the performing portfolio and decrease of NPL and risk costs for several quarters. Management actions resulted in improved profitability, asset quality, lending and capital levels. In addition, like in 2015, emphasis was put on strengthening risk governance and ensuring compliance with regulatory requirements.

On the basis of an increasing performing portfolio and the significant decrease in risk costs, the NPL portfolio as well as the NPL ratio have been further reduced. The overall NPL coverage ratio (ratio of risk provisions for loans and advances to customers on Erste Group's balance sheet as a percentage of NPL and advances to customers) of problematic portfolios corresponds well with the defined workout strategies (e.g. going concern, gone concern or portfolio sale). In Romania, Austria, Czech Republic, Croatia, Slovakia and Hungary, Erste Group has continued with portfolio sales in 2016, although the total amount of sold problem loans is below the amount of preceding years. Workout activities could overcompensate new inflows of NPL and achieve the reduction of NPL through successful recoveries, cures and write-offs.

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 increase or that the NPL coverage ratio will prove to be sufficient.

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 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, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, custodians, commercial credit institutions, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients. Many of these relationships expose Erste Group to credit risk in the event of counterparty default. In addition, Erste Group's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised 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. 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.

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 credit institutions and all other types of intermediaries in the financial services industry. Systemic risk could lead to a need for Erste Group as well as other credit institutions 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 collateralised by commercial and residential real estate. Real estate market prices are dependent on several parameters of the economic surroundings. Furthermore changes can also arise by unforeseeable events. Therefore, real estate market price trend differs from region to region where Erste Group is operating. On the one hand, in some regions the whole market for real estate declines or the demand moves from premium to low-priced real estate because of actual economic problems, such as migration of firms and high unemployment rates, or economic uncertainty. As a result the real estate prices decline in general. On the other hand, mainly residential real estate prices increase more than expected in some regions. It has to be considered that the upward trend can stagnate and even go into reverse. The volatility of real estate values can cause some risks concerning collateralisation of this exposure portfolio and can lead to lower proceeds in case of realization of that collateral. As a result, this can have an adverse impact on the Erste Group balance sheet.

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 could face periods of significant stress conditions when steep falls in perceived or actual values of assets held by credit institutions and other financial institutions could be accompanied by a severe reduction in market liquidity. Prices of the financial assets in the Eurozone have been driven up by the ECB monetary policy measures applied since 2015, whose termination would lead to financial assets price adjustment. Future deteriorations in economic and financial market conditions could lead to impairment charges or revaluation losses. Despite recent robustness of both economic and financial market conditions in the markets in which Erste Group is active, the value of financial assets may start to fluctuate significantly and 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 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 credit institutions to lend to each other because of uncertainty as to the creditworthiness of the borrowing credit institution. 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 credit institutions, to traditional sources of liquidity, and may be compounded by further regulatory restrictions on funding and capital structures as well as calculation of regulatory capital and liquidity 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 and/or a local entity that is part of Erste Group or 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 on credit rating agencies. Erste Group Bank's long-term credit ratings are: Standard & Poor's, A- (outlook positive); Moody's, A3 (outlook positive); and Fitch, A- (outlook stable).

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 credit rating or publishes unfavourable reports or outlooks on Austria or any other country where Erste Group operates, this could increase the funding costs of Erste Group.

Rating actions of rating agencies may also be triggered by changes in their respective rating methodology, their assessment of government support, as well as by regulatory activities (e.g. introduction of bail-in regimes).

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.

There are consistently numerous ongoing initiatives for developing new, implementing and amending existing regulatory requirements applicable to European credit institutions, including Erste Group. Such initiatives which aim to continuously enhance the banking regulatory framework (also in response to the global financial crisis and the European sovereign debt crisis), *inter alia*, include the following:

- *Basel III and CRD IV-Package.*

  In June 2011, January 2013 and October 2014, the Basel Committee on Banking Supervision ("**BCBS**") published its (final) international regulatory framework for credit institutions (known as "**Basel III**"), which is a comprehensive set of reform measures to strengthen the regulation, supervision and risk management of the banking sector. The main parts of Basel III have been transposed into European law by the CRD IV package, i.e. the "Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC" (*Capital Requirements Directive IV* - "**CRD IV**") and the "Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012" (*Capital Requirements Regulation* - "**CRR**").

  The CRD IV-package in particular (further) increased the qualitative and quantitative requirements for regulatory capital (own funds) and the required capital for derivative positions as well as newly introduced requirements for liquidity standards and 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 includes amendments to the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz* – "**BWG**") (and certain related regulations), are applicable since 1 January 2014 subject to certain transitional provisions.

- *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 (grandfathering) or reclassification as a lower category of own funds. For example, existing hybrid capital instruments will, over time, be phased out.

- *Additional Capital Requirements.*

  - Articles 128 to 140 CRD IV introduce provisions that may require institutions to maintain specific capital buffers in addition to the CET 1 capital maintained to meet the own funds requirements imposed by the CRR and potentially any Pillar 2 additional own funds requirements. In Austria, these provisions have been implemented into national law in §§ 23 to 23d BWG. Most of these buffer requirements will be gradually phased in starting from 1 January 2016 until 1 January 2019. The Austrian Capital Buffers Regulation (*Kapitalpuffer-Verordnung* – "**KP-V**") of the FMA further stipulates the calculation, determination and recognition of the countercyclical buffer rate pursuant to § 23a(3) BWG, the determination of the capital buffer rate for systemic vulnerability and for systemic concentration risk (= systemic risk buffer) pursuant to § 23d(3) BWG and of the capital buffer for other systemically important institutions ("**O-SIIs**") pursuant to § 23c(5) BWG (both to be determined on a consolidated level), and the more precise elaboration of the calculation basis pursuant to § 24(2) BWG concerning the calculation of the maximum distributable amount.

    Pursuant to the KP-V, the countercyclical buffer rate is currently set at 0.00% for significant credit exposures located in Austria. In addition, national countercyclical buffers determined by the designated authorities of other Member States and third countries for significant credit exposures located in their respective territories apply. However, if such national countercyclical buffer rates exceed 2.50%, a capped countercyclical buffer rate amounting to 2.50% is used for such credit exposures. In this regard, the following countercyclical buffer rates above 0.00% apply to Erste Group on the total risk exposure in other EU jurisdictions: a 0.50% countercyclical buffer in the Czech Republic since 1 January 2017 (1.00% as of 1 July 2018) and a 0.50% countercyclical buffer in the Slovak Republic as of 1 August 2017 (1.25% as of 1 July 2018). For Erste Group (which qualifies as an O-SII), the KP-V stipulates a systemic risk buffer and an O-SII buffer, each totaling 0.50% (since 1 January 2017), 1.00% (as of 1 January 2018) and 2.00% (as of 1 January 2019). In Austria (and therefore in the case of Erste Group) the rate for both capital buffers is the same, in case a credit institution is subject to both systemic risk buffer and O-SII buffer, the highest of such capital buffer rates at any given time applies.

    On 23 November 2016, the European Commission published a proposal for a European Directive amending the CRD IV. The proposed amendments, *inter alia*, are intended to clarify the conditions for the application of Pillar 2 capital add-ons stemming from the CRD IV (Article 104(1)(a) CRD IV), distinguishing between:

    - Pillar 2 capital requirements that are mandatory and imposed by supervisors to address risks not covered or not sufficiently covered by Pillar 1 and buffer capital requirements; and
    - Pillar 2 capital guidance that refers to the possibility of competent authorities to communicate to an institution their expectations for such institution to hold capital in excess of Pillar 1 capital requirement, Pillar 2 capital requirements and combined buffer requirements in order to cope with forward looking and remote situations.

    The proposal furthermore clarifies that the use of Pillar 2 capital add-ons are institution-specific measures that should be used to address specific situations, but not to deal with macro-prudential or systemic risks. It further provides that Pillar 2 capital add-ons should be confined to a purely micro-prudential perspective.

  - Erste Group has the indication that the ECB will require it to reflect a future risk-weighted assets ("**RWA**") increase on the consolidated level of Erste

Group in the context of the planned roll-out of the internal ratings based ("**IRB**") approach in Banca Comercială Română ("**BCR**"), whereas this RWA increase will already become effective in the first half of 2017 (i.e. before the roll-out will take place; presumably in the second half of 2018). This RWA increase front-loads the expected difference in RWA between the treatments of exposures in standardised approach compared to the treatments in IRB. The impact on the CET 1 ratio is expected to be modest.

Furthermore, internal models adopted to compute credit RWA in Pillar 1 and respective validations have been assessed by the competent authorities. These models are planned to be made subject to a revision in the near future with the specific view of addressing identified findings and incorporating regulatory changes. In the context of these assessments Erste Group has been informed about supervisory measures, whereas details of these measures are not fully known yet to Erste Group and depend on the concrete supervisory specification. Such measures could lead to a further net moderate increase of RWA in 2017 impacting the CET 1 ratio modestly.

- *BCBS' Reviews of Banking Regulatory Framework.*

  As part of its continuous effort to enhance the banking regulatory framework, the BCBS is reviewing the standardised approaches of the capital requirement frameworks for credit and operational risk, *inter alia*, in a view to reduce mechanistic reliance on external ratings. In addition, the role of internal models is under review in the aim to reduce the complexity of the regulatory framework, improve comparability and address excessive variability in the capital requirements for credit risk. The BCBS is also working on the design of a capital floor framework based on the revised standardised approaches for all risk types. This framework will replace the current capital floor for credit institutions using internal models, which is based on the Basel I standard. The BCBS will consider the calibration of the floor alongside its other work on revising the risk-based capital framework. Moreover, the BCBS has conducted a review of trading book capital standards, resulting in new minimum capital requirements for market risk. The BCBS had intended to finalise all revisions to the Basel III framework at or around the end of 2016. However, on 3 January 2017, the Basel Committee announced that it had postponed finalisation until "the near future". Whereas the BCBS' final calibration of the proposed new frameworks and subsequently, how and when these will be implemented in the European Union are still uncertain, the European Commission published a proposal on certain aspects of on-going reform such as the revised market risk framework as part of its draft banking reform package of 23 November 2016. On this basis, currently no firm conclusions regarding the impact on the potential future capital requirements, and consequently how this will affect the capital requirements for Erste Group, can be made.

- *Bank Recovery and Resolution Legislation*.

  The "Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC, 2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms" (*Bank Recovery and Resolution Directive* - "**BRRD**") has been implemented in Austria into national law by the Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**BaSAG**") which entered into force on 1 January 2015. The BRRD/BaSAG establishes a framework for the recovery and resolution of credit institutions and, inter *alia*, requires institutions to draw up "recovery 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. In addition, institutions have to meet, at all times, the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") set by the resolution authority on a case-

by-case basis. Measures undertaken under the BRRD/BaSAG may also have a negative impact on debt instruments (in particular subordinated notes, but under certain circumstances also senior notes) by allowing resolution authorities to order the write-down of such instruments or convert them into CET 1 instruments (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).*"). Apart from potentially being subject to resolution tools and other powers as set out under the SRM, the Issuer may also be subject to national insolvency proceedings.

- *Single Resolution Mechanism for European Banks*.

  The Single Resolution Mechanism ("**SRM**") which started operationally in January 2016 is one of the components of the Banking Union, alongside the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") and a common deposit guarantee scheme. It is set to centralise key competences and resources for managing the failure of a credit institution in the participating Member States of the Banking Union. Under the SRM, the Single Resolution Board ("**SRB**") is, in particular, responsible for adopting resolution decisions in close cooperation with the ECB, the European Commission and the national resolution authorities in case of a failing (or likely failing) of a significant entity subject to direct supervision of the ECB, such as the Issuer (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).*"). The SRM complements the SSM and aims to ensure that if a credit institution subject to the SSM faces serious difficulties, its resolution can be managed efficiently with minimal costs to taxpayers and the real economy.

  The SRM is governed by: (i) the "Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010" (*Single Resolution Mechanism Regulation* – "**SRM Regulation**") covering the main aspects of the mechanism and broadly replicating the BRRD rules on the recovery and resolution of credit institutions; and (ii) an intergovernmental agreement related to some specific aspects of the Single Resolution Fund ("**SRF**").

  The SRF shall be composed of contributions from credit institutions and certain investment firms in the participating Member States. The SRF shall be gradually built up during the first eight years (2016 - 2023) and shall reach the target level of at least 1% of the amount of covered deposits of all credit institutions within the Banking Union by 31 December 2023.

- *MREL*.

  In order to ensure the effectiveness of bail-in and other resolution tools introduced by the BRRD, the BRRD requires that all institutions must meet an individual MREL requirement, currently to be calculated as a percentage of total liabilities and own funds and set by the relevant resolution authorities, with effect from 1 January 2016. In this regard, the European Commission issued a Delegated Regulation supplementing the BRRD, which specifies the current criteria for setting MREL ("**MREL Delegated Regulation**"). The MREL Delegated Regulation requires each resolution authority to make a separate determination of the appropriate MREL requirement for each group or institution within its jurisdiction, depending on the institution's resolvability, risk profile, systemic importance and other characteristics. As of the date of the Prospectus, no MREL has been set for Erste Group.

  On 9 November 2015, the Financial Stability Board ("**FSB**") published its final principles and term sheet containing an international standard to enhance the loss absorbing capacity of global systemically important banks ("**G-SIBs**"). In the most recent list of G-SIBs updated by the FSB and the BCBS on 21 November 2016 Erste Group is not

included and therefore, currently would not be subject to the total loss-absorbing capacity ("**TLAC**") standard as such. However, on-going work on the EU level intended to align TLAC implementation with the existing MREL framework, may have an impact on Erste Group.

On 23 November 2016, the European Commission published a proposal for a European Directive amending the BRRD and a proposal for a European Regulation amending the SRM Regulation. The main objective of those proposals is to implement the TLAC standard and to integrate the TLAC requirement into the general MREL rules thereby avoiding duplication from the application of two parallel requirements. Although TLAC and MREL pursue the same regulatory objective, there are some differences between them in the way they are constructed. The European Commission is proposing to integrate the TLAC standard into the existing MREL rules and to ensure that both requirements are met with largely similar instruments, with the exception of the subordination requirement, which, for the purposes of MREL, will be institution-specific and determined by the resolution authority.

The European Commission's proposals require the introduction of limited adjustments to the existing MREL rules ensuring technical consistency with the structure of any requirements for global systemically important institutions ("**G-SIIs**"). In particular, technical amendments to the existing rules on MREL are needed to align them with the TLAC standard regarding inter alia the denominators used for measuring loss-absorbing capacity, the interaction with capital buffer requirements, disclosure of risks to investors, and their application in relation to different resolution strategies.

While the general goal of these proposals is now well understood, it is too early to confirm the exact amendments that will be introduced, the timing of their introduction and consequently the precise impact on the Issuer.

It is possible that the Issuer has to issue additional MREL eligible liabilities in order to meet the additional requirements (see also the risk factor "*The Issuer may not be able to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities.*").

- *EU Banking Reform Package of the European Commission*.

  On 23 November 2016, the European Commission published consultation drafts for the revision of the CRD IV and the CRR as well as of the BRRD and the SRM Regulation. The proposal builds on existing EU banking rules and aims to complete the post-crisis regulatory agenda of the European Commission. The consultation drafts, which have been submitted to the European Parliament and to the Council for their consideration and adoption, include the following key elements: (i) more risk-sensitive capital requirements, in particular in the area of market risk, counterparty credit risk, and for exposures to central counterparties; (ii) a binding leverage ratio to prevent institutions from excessive leverage; (iii) a binding net stable funding ratio to address the excessive reliance on short-term wholesale funding and to reduce long-term funding risk; and (iv) the TLAC requirement for G-SIIs which will be integrated into the MREL logic applicable to all credit institutions. It also proposes a harmonised national insolvency ranking of unsecured debt instruments to facilitate credit institutions' issuance of such loss absorbing debt instruments.

  Currently, no firm conclusions regarding the impact on the potential future capital requirements and consequently how this will affect the capital requirements for Erste Group can be made.

- *Structural Reform of the European Banking Sector.*

  On 19 June 2015, the European Council agreed its negotiating stance on structural measures to improve the resilience of EU credit institutions. The proposal is aimed at further strengthening the stability by protecting the deposit-taking business of the largest and most complex EU credit institutions from potentially risky trading (see the risk factor "*In future, the Issuer may be obliged to stop proprietary trading and/or separate certain trading activities from its core banking business*."). For the time being,

it remains unclear whether the Issuer would be subject to the proposal once implemented.

- *MiFID II and MiFIR*.

  The current EU regulatory framework for investment services and regulated markets set by the Directive 2004/39/EC will be updated by the Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (*Markets in Financial Instruments Directive II* – "**MiFID II**") and the Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (*Markets in Financial Instruments Regulation* - "**MiFIR**"). Due to a postponement, the (new) date of the application will be 3 January 2018 and the transposition of MiFID II into national laws will be required by 3 July 2017. As MiFID II and MiFIR will effect regulatory changes affecting derivatives, other financial instruments and related procedures, there will be increased costs and/or increased regulatory requirements. On 26 July 2017, the Austrian Securities Supervision Act 2018 (*Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 – WAG 2018*) for the implementation of MiFID II in Austria was published in the Austrian Federal Law Gazette. As such changes are still in the process of being implemented and it remains unclear how the new rules will be applied, the full impact of MiFID II and MiFIR cannot yet be assessed.

- *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. Erste Group expects that prospective changes in accounting standards due to IFRS 9 (expected to become effective no earlier than 1 January 2018) will have a significant effect on balance sheet items and measurement methods for financial instruments. Thus, in the area of classification and measurement, Erste Group identified a risk that part of its loan portfolio will have to be re-measured at fair value through profit or loss, due to the contractual cash flow characteristics. On the other hand, some debt securities currently measured at fair value through other comprehensive income may be measured at amortised cost due to the "held-to-collect contractual cash flows" business model applied to them. In the area of impairment loss, allowances are expected to increase materially for a limited range of non-defaulted exposures.

Additional, stricter and/or new regulatory requirements may be adopted in the future, and the existing regulatory environment in many markets in which Erste Group operates continues to evolve. The substance and scope of any such (new or amended) laws and regulations as well as the manner in which they are (or 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 capital requirements on a consolidated basis of Erste Group, the Issuer is also subject to capital requirements on an individual basis. Furthermore, members of Erste Group which are subject to local supervision in their country of incorporation are, on an individual and on a (sub-)consolidated basis, also required to comply with applicable local regulatory capital requirements. It is therefore possible that individual entities within Erste Group or sub-groups have to comply with additional capital requirements, even though Erste Group complies with the capital requirements on a consolidated basis.

Legislative and/or regulatory changes in the current definitions of what is deemed to qualify as own funds could reduce Erste Group's eligible capital and/or require reducing the RWA of the Issuer or Erste Group both on an individual and/or a consolidated basis. 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 own funds instruments in a timely fashion or on favourable terms. In order to meet all applicable additional capital requirements, Erste Group may be required to hold additional capital in the future. Such capital, whether in the form of ordinary shares or

other capital instruments recognised as own funds, 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 Erste Group to change how to conduct its business or otherwise have a negative impact on its business, the offered products and services as well as the value of its assets. There can be no assurance that Erste Group would be able to increase its eligible capital (or, thus, its capital ratios) sufficiently or on time. If Erste Group is unable to increase its capital ratios sufficiently and/or comply with (other) regulatory requirements, its credit ratings may drop and its cost of funding may increase, and/or the competent authorities may impose fines, penalties or other regulatory measures. The occurrence of all such consequences could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

The Issuer is subject to the 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. It is reduced, *inter alia,* by secured deposits, subscribed capital and reserves, certain liabilities against 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 guarantees and certain liabilities resulting from the holding of assets on trust. The tax rate is 0.024% for that part of the tax basis exceeding EUR 300 million but not exceeding EUR 20 billion and 0.029% for that part exceeding EUR 20 billion. However, the bank tax must neither exceed certain statutorily defined limits (*Zumutbarkeitsgrenze* and *Belastungsobergrenze*) nor undercut a minimum amount. In addition, a special payment of 0.211% for that part of the tax basis exceeding EUR 300 million but not exceeding EUR 20 billion and of 0.258% for that part exceeding EUR 20 billion shall be paid generally in four instalments in the first quarters of the years 2017 to 2020.

Pursuant to the proposal by the European 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, the Slovak Republic, 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). According to a publication by the Council of the European Union dated 8 December 2015, shares and derivatives shall be taxed initially. All Participating Member States except for Estonia have agreed on main features of the tax base, but not on the respective tax rates. It is unclear whether an FTT will be introduced at all. The FTT as proposed by the European Commission has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. If an 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 FTT.

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

Under the SRM, each institution has to ensure that it meets at all times (on an individual basis and in case of EU parent undertakings (such as Erste Group) also on a consolidated basis) a MREL. Such minimum requirement currently 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. The scope, calculation and composition of the MREL is currently under review (see also the risk factor "*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.*"). There is a risk that the Issuer may not be able to meet these minimum requirements for own funds and eligible liabilities which could result in higher refinancing costs, regulatory measures and, if resolution measures were imposed on the Issuer, could significantly affect its business operations and lead to losses for its creditors (including the Holders of the Notes) and materially adversely affect the Issuer's ability to make payments on the Notes.

The Issuer is obliged to contribute amounts to the Single Resolution Fund and to *ex ante* financed funds of the deposit guarantee schemes; this results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects the financial position of the Issuer and the results of its business, financial condition and results of operations.

The SRM includes a Single Resolution Fund (SRF) to which credit institutions and certain investment firms in the participating Member States have to contribute.

Furthermore, the "Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes" (Directive on Deposit Guarantee Schemes – "**DGSD**") stipulates financing requirements for the Deposit Guarantee Schemes ("**DGS**"). In principle, the target level of *ex ante* financed funds for DGS is 0.8% of covered deposits to be collected from credit institutions until 3 July 2024. According to the Austrian Deposit Guarantee and Investor Protection Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz – ESAEG*), which implements the DGSD in Austria, the deposit guarantee fund must therefore be established until 3 July 2024.

In the past, the Austrian mandatory DGS did not require *ex ante* funding, but merely has obliged the respective DGS-members (*ex post*) to contribute after deposits of any member have become unavailable (protection event). Therefore, the implementation of the DGSD into Austrian law which stipulates *ex ante* contributions triggers an additional financial burden for the Issuer.

In addition to *ex ante* contributions, if necessary, credit institutions have to pay certain additional (*ex post*) contributions.

The obligation to contribute amounts for the establishment of the SRF and the *ex ante* funds to the DGS results in additional financial burdens for the Issuer and thus, adversely affects 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 European Council has agreed its negotiating stance on new rules for a structural reform of EU credit institutions. The proposed EU regulation would apply only to credit institutions that are either deemed of global systemic importance or exceed certain thresholds in terms of trading activity or absolute size of credit institutions and groups. The draft regulation is intended to reduce excessive risk taking and prevent rapid balance sheet growth as a result of trading activities, sets out to shield institutions carrying out activities that deserve a public safety net from losses incurred as a result of other activities and provides for the mandatory separation of proprietary trading and related trading activities and establishes a framework for competent authorities to take measures to reduce excessive risk taking. Trading activities other than proprietary trading would be subject to a risk assessment. If a competent authority finds that an excessive risk exists, it could require trading activities to be separated from the

core credit institution, or demand an increase in the core credit institution's own fund requirements, or impose other prudential measures. Trading entities would be prohibited from taking retail deposits eligible for deposit insurance.

To accommodate existing national regimes, the European Council text provides two options for addressing excessive risk stemming from trading activities: This could be done either through national legislation requiring core retail activities to be ring-fenced, or through measures imposed by competent authorities in accordance with the regulation.

For the time being, it remains unclear whether the Issuer would be subject to the proposal once implemented. Provided that the Issuer will be subject to these new rules, once implemented, 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, techniques 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 behaviour. Erste Group applies a wide variety of statistical and other tools to these observations to be able to quantify risk exposures. During the global financial crisis, the financial markets experienced unprecedented levels of volatility (rapid changes in price development) and the breakdown of historically observed correlations 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 necessarily take all risks into account and makes numerous assumptions regarding the overall environment and/or the implicit consideration of risks in the quantification approaches, which may or may not materialise. As a result, risk exposures could 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. 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 inadequate or failed internal processes, people and systems as well as external events, including in particular legal, regulatory, compliance and outsourcing risks. 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.

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 may have difficulty recruiting new talent 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 recruit additional talents with 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 still limited however growing due to increased focus of local universities and governments on implementation of competitive educational programs and development of a skilled workforce. If hiring should not be the outcome of a qualitative staff plan but happen more on an ad hoc or short term basis, the risk of high staff turnover or not creating a valid succession pool would be high. Missing leadership responsibility in setting the respective development measures or not promoting high-performers may bear the risk that qualified staff may leave Erste Group. Furthermore, nominations of employees as talents without overall valid high quality criteria may prove wrong and cause the risk of false investments and higher costs.

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 applicable remuneration rules 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.

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 the *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 Bank 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 and 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. 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 Haftungsverbund GmbH ("**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 order to build up the special fund, all savings banks contribute on a quarterly basis until it reaches its final size of EUR 250 million after 10 years. 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 innovation 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. While the competitive pressure on the margins is a rather obvious factor, also changes in the absolute level of the interest rate environment can affect the spread between the rate of interest that a credit institution 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. Ultra-low interest rate monetary policy accompanied by quantitative easing brings additional challenge to interest margin stability as the potential to re-price customers' deposits might be exhausted sooner than lending rates find their new equilibrium. Additionally, in a very low or even negative interest rate environment, Erste Group will bear increased costs of maintaining the regulatory and prudential liquidity buffers held in cash and highly liquid assets. 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 is 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. 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 and in January 2015 reversing its support measures, or Hungary's introduction of a new law in 2014 regulating how credit institutions change loan interest and convert FX loans into local currency. In September 2015, the Croatian Parliament adopted changes in the legislation that allows debtors of Swiss franc loans to convert their loans into euro loans at an exchange rate, which corresponds to the exchange rate at the time of origination of the loans. In October 2016, the Romanian parliament approved a version of the Swiss franc conversion law, allowing individuals to convert Swiss franc loans into local currency at historical exchange rates. There can be no assurances that similar measures will not be introduced or imposed on other customer segments or countries as well.

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 or foreign currencies vis-à-vis the Euro. 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 Bank's profit can be lower or even negative.

Erste Group's results of operations in the current financial year and in the future will depend in part on the profitability of its subsidiaries. Erste Group Bank (i.e. the holding company of Erste Group) may have higher than planned risk provisions for loans and advances or may receive lower than planned dividend payments from its subsidiaries.

Depending on the size of the reduction in profitability, 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, including covered bonds issued by Erste Group Bank as collateral for its tenders. If the ECB or local national banks 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 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 Central and Eastern Europe. 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, resulting from the continuing low interest rate environment and consequently mounting pressure on operating results which has increased due to the last 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 credit institutions 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 credit institutions and new entrants from neighbouring countries. As a result of this competition, in particular in the retail segment and the current low interest rate environment, net interest margins have historically been very low. Failure to maintain net interest margins at current levels may have a significant negative impact on Erste 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 the date of this Prospectus, 29.5% of the shares in Erste Group Bank (including 9.9% that were held by CaixaBank, S.A.) were attributed to 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, sanctions, corruption and the financing of terrorism. These rules and regulations have been recently

tightened, in particular by the implementation of the Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC (so-called "4th AML-Directive"). Monitoring compliance with anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing rules which might be further tightened and enforced more strictly can result in a significant financial burden on credit institutions and other financial institutions and can pose serious technical problems. Erste Group cannot guarantee that it is in compliance with all applicable anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing rules at all times or that its group-wide anti-money laundering, sanctions, anti-corruption and anti-terrorism financing standards are being consistently applied by its employees in all circumstances. Any violation of anti-money laundering, sanctions, 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 and interest already paid in the past.

Changes in consumer protection laws or the interpretation of consumer protection laws by courts or governmental authorities (i.e. Fair Banking Act in Hungary) 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. In Austria, several legal proceedings are pending between credit institutions and a consumer organisation and individual consumers on the consequences of a reference rate (such as the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**")) being negative on the variable interest rate in lendings to consumers. In essence, these disputes are about whether in case of the reference rate being negative, the respective credit institution is allowed to request that the borrower pays interest at a minimum rate, or rather, instead of receiving any interest, might have to make a payment to its borrower for the respective interest period (in cases in which the negative reference rate is decreasing the margin and in a worst case even resulting in a negative interest rate). Based on analysis of its legal position for its lendings in Euro, which are mostly refinanced by savings deposits of consumers for which it has to pay interest at least in a positive amount, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Oesterreich**") takes the view that it is entitled to floor the interest rate in its lending to consumers in Euro at the agreed margin. Until now there is no established judicial guidance on the consequences of a negative reference rate on lending to consumers with a variable interest rate. Only with respect to savings deposits, some years ago the Austrian Supreme Court dealt with the potential impact of negative interest and ruled that saving accounts must earn some positive interest for the consumer. Erste Bank Oesterreich might be negatively impacted by a court holding which in the situation of a negative reference rate in certain

situations practically forces credit institutions, for the respective interest period and/or the past, to make payments to its borrowers.

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.

If a Eurozone country should 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, 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 Central and Eastern Europe, 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 sovereign borrowing in the euro area reached new lows in mid-2016, considerable doubt remains whether actions taken by European policymakers will have been sufficient to prevent a return of the debt crisis. 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 directly or indirectly in emerging markets throughout Central and Eastern Europe. In recent years, some 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 – but not limited to – currency fluctuations, exchange control restrictions, an evolving regulatory environment, inflation, economic recession, local market disruption and labour unrest or even military disputes. 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. Based on concerns about declining foreign investment flows, emerging market volatility has increased significantly since 2013. However, the level of risk that Erste Group faces differs significantly by country.

Regarding the crisis to the Russian military intervention in Ukraine in 2014, the Russian economy and currency have been hit severely as a result of falling oil prices and persistent international sanctions against Russia. Currently further developments are subject to uncertainty, as are the ultimate political and economic effects of a protracted crisis on Russia and Ukraine as well as on the whole CEE region.

Committed EU funds may not be released or further aid programmes may not be adopted by the EU and/or international credit institutions.

In addition to Greece, Ireland and Portugal, some of the CEE countries in which Erste Group operates (i.e. Slovakia, Romania, Hungary, Czech Republic and Croatia), and to a lesser extent EU candidates such as Serbia, 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**"). If these funds are not released, are released only in part or with delay as the absorption rate of these funds still poses a significant challenge in the CEE countries, 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 prospects in the respective countries. The departure of Great Britain, the second largest net contributor to the EU budget, could cause a substantial reduction in the EU's budget and therefore the funds available for such programmes.

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 Erste Group's results, financial condition and liquidity.

The availability of Erste Group's customer deposits to fund its loan portfolio and other financial assets 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, low interest rates and significant 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. A change in

the funding structure towards less stable and more expensive funding sources would also result in higher liquidity buffer requirements and an adverse impact on net interest income.

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 all turned to international institutions for assistance, and other countries in the CEE may be forced to do the same. If such liquidity problems should occur, this could have significant consequences throughout the region, including foreign credit institutions withdrawing funds from their CEE subsidiaries and regulators imposing further limitations to the free transfer of liquidity, thereby weakening local economies and affecting customers of Erste Group who borrow from a number of different credit institutions and weakening Erste Group's 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:

- force for loans denominated in foreign currencies like EUR, USD or CHF to be converted into local currencies at set interest and/or exchange rates, in some cases below market rates, as happened in Hungary, 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 credit institutions receiving state support measures (e.g., loans granted to credit institutions 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 credit institutions, 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 Central and Eastern Europe mature, particularly in the Czech Republic and Slovakia, growth in the banking sector can be expected to slow down further in these regions. Of the countries in which Erste Group has significant operations, the Czech Republic, Hungary, Slovakia and Slovenia 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 the coming years by continuing effects of the last financial 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, through the introduction of banking taxes and other levies.

If a major credit institution 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, results of operations and financial condition.

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:

Reference Entity whose reference entity type	**the following events[3] represent a credit event:**
is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy
and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity	governmental intervention
is Emerging European Corporate or Latin American Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy repudiation/moratorium obligation acceleration
is Asian Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy
and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity	governmental intervention
is Western European Sovereign or Japanese Sovereign	failure to pay restructuring

[3] The credit events are explained and described in more detail in § 4 of the Issue Specific Conditions.

	repudiation/moratorium
is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign	failure to pay restructuring repudiation/moratorium obligation acceleration
is Asian Sovereign	failure to pay restructuring repudiation/moratorium

If a credit event occurs and if so specified in the Final Terms, interest is not paid or is reduced 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 the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") 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 obligations which are relevant in relation to the transactions the Issuer 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 determinations committee (each a "**Determinations Committee**") established by ISDA before the Scheduled Last Credit Event Observation Date or the respective Interest Payment Date and the Determinations Committee has not published a decision by the last business day before the

Scheduled Last Credit Event Observation Date or the respective Interest Payment 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 of the following reference entity types:

- Emerging European Corporate,
- Western European Sovereign,
- Emerging European or Middle Eastern Sovereign
- Japanese Sovereign,
- Latin American Sovereign,
- Asian Sovereign or
- Latin American Corporate

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 the respective Interest Payment Date or imposes a moratorium.

In the case of Notes, the Reference Entity of which is or are one or several of the following reference entity types:

- Emerging European Corporate,
- Emerging European or Middle Eastern Sovereign,
- Latin American Sovereign or
- Latin American Corporate

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 or the respective Interest Payment 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 price 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 price 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 repurchase 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 price 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) before, on or after the issue date 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 Determinations Committee".

The ISDA established "Credit Derivatives Determinations Committees" for the purpose of making decisions on subjects and questions in connection with credit derivatives and auctions organised by ISDA and these Determinations 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 Determinations 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 Determinations Committee.

For Holders, relevant decisions of a Determinations 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.

Reference Entities may change as a result of Succession Events.

Following the occurrence of:

(a) certain corporate events relating to a corporate entity identified as a Reference Entity, such as a merger of the Reference Entity with another entity, a transfer of assets or liabilities by the Reference Entity or other similar event in which an entity succeeds to the obligations of another entity; or

(b) certain events relating to a sovereign entity identified as a Reference Entity, such as where two sovereign entities are unified to form a single sovereign entity or where a sovereign entity is split as a result of part of such entity becoming independent or declaring political independence,

in each case whether by operation of law or pursuant to any agreement, ISDA may publicly announce that a different entity or entities as the successor(s) to such original entity. In such case the identity of the Reference Entity will be amended accordingly and Holders will be exposed to the credit risk of such successor Reference Entity in place of the original Reference Entity. Alternatively, absent a resolution of a Determinations Committee, the Calculation Agent may, but will not be obliged to, make a determination that a different entity has become successor to the original Reference Entity. The effect of such amendment may be a material increase in the risk associated with an investment in the Notes, for example where the successor Reference Entity is more indebted than the original Reference Entity or is exposed to different business risks.

If a Reference Entity has more than one successor entity, then Holders will be exposed to the creditworthiness of multiple Reference Entities instead of or in addition to the original Reference Entity. The effect may be to materially increase the likelihood of a loss of principal and interest under the Notes as a result of a Credit Event occurring with respect to a number of Reference Entities rather than just one Reference Entity.

The Final Terms will not provide detailed information with respect to any Reference Entity.

The Final Terms will not provide detailed information with respect to any Reference Entity. Unless otherwise indicated in the Final Terms, any information contained in the Final Terms in relation to a Reference Entity will be obtained from publicly available sources. In particular, the Final Terms will not describe any financial or other risks relating to the business or operations of any Reference Entity in general, or the debt obligations of each Reference Entity in particular. The Issuer does not make any representation or give any assurance as to the risks associated with the Reference Entity or an investment in the Notes which is subject to the credit risk of the relevant Reference Entity.

Prior to purchasing any Notes, Holders should ensure that they have made any investigations that they consider necessary as to the risks associated with each Reference Entity.

Public information relating to a Reference Entity may be incomplete, inaccurate or misleading.

Publicly available information in relation to a Reference Entity may be incomplete, inaccurate or misleading. The Issuer does not have any obligation to verify the accuracy of any such information. The Issuer does not make any representation that any such information is complete or accurate or not misleading.

Furthermore, the Issuer gives no assurance that all events occurring prior to the Trade Date or Issue Date (including events that would affect the accuracy or completeness of any publicly available documents) that would affect the creditworthiness of a Reference Entity have been

publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of, or failure to disclose, material future events concerning a Reference Entity could affect its creditworthiness and therefore the market price of the Notes, the likelihood of a Credit Event occurring in relation to the relevant Reference Entity.

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) market price of the Notes.

The sales price of the Notes may include a margin on the mathematical ("fair") market price 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 Notes 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) market price of the Notes, the prices quoted by the Issuer may considerably deviate from the fair market price 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 market price 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 market price 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 market price 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 market price of the Notes, or the market price 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 the interest and redemption structure of particular Notes

A wide range of Notes may be issued under the Prospectus. 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. Such risks apply in addition to the risk in respect of the credit linked nature of the Notes.

Holders of fixed rate Notes are exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

A holder of fixed rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of fixed rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity (the "market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of fixed rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of fixed rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of fixed rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. The same risk applies to Step-Up Notes and Step-Down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Holders of floating rate Notes may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of such Notes in advance, and are exposed to the risk of uncertain interest income.

Floating rate Notes tend to be volatile investments. A holder of floating rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of floating rate Notes in advance. If floating rate Notes are structured to include caps or floors or a factor, or any combination of those features or other similar related features, the market price may be more volatile than those for floating rate Notes that do not include these features. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar floating rate Notes without a cap.

The interest of floating rate Notes will be linked to benchmark indices (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") such as the EURIBOR, the London Interbank Offered Rate (LIBOR) or another "Benchmark" which are also the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant Benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted.

Key international proposals for reform of Benchmarks include: (i) IOSCO's Principles for Oil Price Reporting Agencies (October 2012) and Principles for Financial Benchmarks (July 2013); (ii) ESMA-EBA's Principles for the benchmark-setting process (June 2013); and (iii) the European Council's regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts (December 2015) (the "**Benchmark Regulation**") which has been adopted by the Council on 17 May 2016. In addition to the aforementioned, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

On 17 May 2016, the Council of the European Union adopted the Benchmark Regulation. The Benchmark Regulation entered into force on 30 June 2016. It will apply 18 months after it enters into force (subject to certain transitional provisions) i.e. on 1 January 2018.

The Benchmark Regulation will apply principally to "administrators" and also, in some respects, to "contributors" and regulated "users" of Benchmarks in the EU, and will, among other things: (i) require Benchmark administrators to be authorised (or, if non-EU-based, to satisfy equivalence, recognition or endorsements requirements) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of Benchmarks; and (ii) prevent certain uses of Benchmarks of unauthorised administrators. The scope of the Benchmark Regulation is wide

and, in addition to so-called "critical benchmark" indices, will apply to (i) many interest rate indices where referenced in certain financial instruments which are traded on a trading venue or (ii) "systemic internalisers" (or for which a request for admission to trading on a trading venue has been made), financial contracts and investment funds.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

It is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest or redemption is linked to the relevant Benchmark, but investors should be aware that:

(i) any change to the relevant Benchmark could affect the level of the published rate or level, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;

(ii) if the applicable rate of interest on the Notes is calculated with reference to a currency or tenor which is discontinued, such rate of interest will then be determined by the fallback provisions of the Notes. This may cause the interest to be lower than it would otherwise be;

(iii) the methodology or other terms of the relevant Benchmark could be changed, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of such Benchmark; and

(iv) the administrator of the relevant Benchmark will not have any involvement in the Notes and may take any actions in respect of the relevant Benchmark without regard to the effect of such actions on the Notes.

Investors thus face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes who are linked to a Benchmark.

In addition, the administrators of Benchmarks may publish and adhere to error policies (the "**Error Policies**"), which set out how such Benchmark administrators will deal with errors which occur during the fixing process of the relevant Benchmark. These Error Policies may include materiality thresholds, which means that an erroneously fixed Benchmark will not be refixed in case the relevant materiality threshold is not breached. In addition, Error Policies may differentiate between errors which are discovered during compliance checks prior to a cut-off time set out in the relevant Error Policy for a refix of the relevant Benchmark and errors which are discovered after such cut-off time. In case the error is discovered prior to the relevant cut-off time, the Error Policy may allow the Benchmark administrator to refix the relevant Benchmark. Any such refix may result in the relevant Benchmark being lower than originally fixed.

Fixed to floating rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. A Holder bears the risk that after such conversion, the new interest rate may be lower than the then prevailing interest rates or the spread on the fixed to floating rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable floating rate notes relating to the same reference rate(s).

Fixed to floating rate Notes bear interest at a rate that converts from a fixed rate to a floating rate. The conversion of the interest rate will affect the market price of the Notes. If the interest rate converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on such Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable floating rate notes relating to the same reference rate(s). In addition, the new floating rate may at any time be lower than the interest rates payable on other Notes. Furthermore, the risks set out above with regard to fixed rate Notes also apply in relation to the period for which a fixed rate of interest is being

paid and the risks set out above with regard to floating rate Notes also apply in relation to the period for which a floating rate of interest is being paid.

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

Zero coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of zero coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of zero coupon Notes are more volatile than prices of fixed rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing instruments with a similar maturity.

In the case of a cap, a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap.

If the interest rate of an issue of Notes is not fixed but will be determined according to the structure of the Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, such an issue may also incorporate a cap. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a Holder of such Notes is exposed to risks that the Notes will be redeemed at the fair market price and the risk that he may only be able to reinvest the redemption proceeds in notes with a lower 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 will only receive the fair market price of the Notes 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. In addition, such 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.

2.2.4 Risks related to the 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.

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, 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 (*Kuratorengesetz*), 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.

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

A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Credit rating agencies could decide to assign credit ratings to the Notes on an unsolicited basis. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Any such unsolicited rating, suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market price 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.

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).

The stated aim of the SRM is to provide relevant resolution 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 such resolution authorities include write-down and conversion powers which may be used prior to or on entry into resolution to ensure that, *inter alia*, relevant capital instruments fully absorb losses at the point of non-viability (defined below) of the issuing institution and/or the group. The relevant resolution authority may also apply the bail-in tool in resolution with the objective of restoring the capital of the

failing institution to enable it to continue to operate as a going concern. Accordingly, resolution authorities will be required to order the write-down of such capital instruments on a permanent basis, or convert them into Common Equity Tier 1 items ("**CET 1**") (such as ordinary shares or other instruments of ownership), at the point of non-viability and before any resolution tool other than the bail-in tool is made use of (statutory loss absorption). Resolution authorities shall exercise the write-down or conversion 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 Additional Tier 1 instruments ("**AT 1**") being reduced or converted to cover the relevant losses and recapitalise the entity; and (iii) thereafter, if CET 1 and AT 1 are not sufficient, the principal amount of Tier 2 instruments ("**Tier 2**") being reduced or converted; and in case of a bail-in tool also: (iv) thereafter, if CET 1, AT 1 and Tier 2 are not sufficient to cover the relevant losses and recapitalise the entity, other subordinated debt (in accordance with the hierarchy of claims in the normal insolvency proceedings); and (v) if still insufficient, the rest of eligible liabilities including certain senior debt (in accordance with the hierarchy of claims in the normal insolvency proceedings), possibly including the Notes, being reduced down to zero on a permanent basis or converted. When the bail-in tool is applied for the purpose of restoring the capital of the institution, write-down or conversion of non-equity instruments into CET 1 items is to be made in the same order.

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

1. the competent authority or the resolution authority determines that the institution is failing or likely to fail, i.e.:

(a) the conditions for the withdrawal of the authorisation by the competent authority are met or there are objective elements to support a determination that this will be the case in the near future, including but not limited to because the institution has incurred or is likely to incur losses that will deplete all or a significant amount of its own funds;

(b) the assets of the institution are or there are objective elements to support a determination that the assets of the institution will, in the near future, be less than its liabilities;

(c) the institution is or there are objective elements to support a determination that the institution will, in the near future, be unable to pay its debts or other liabilities as they fall due;

(d) extraordinary public financial support is required except when the extraordinary public financial support takes certain forms in order to remedy a serious disturbance in the economy of a Member State and preserve financial stability; and

2. having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures, including measures by an institutional protection scheme, or supervisory action, including early intervention measures or the write-down or conversion of relevant capital instruments taken in respect of the institution, would prevent the failure of the institution within a reasonable timeframe; and

3. in case of the application of the bail-in tool, a resolution action is necessary in the public interest; or

4. in case of exercising the power to write down or conversion of capital instruments, a group shall be deemed to be failing or likely to fail where the group infringes, or there are objective elements to support a determination that the group, in the near future, will infringe, its consolidated prudential requirements in a way that would justify action by the competent authority including but not limited to because the group has incurred or is likely to incur losses that will deplete all or a significant amount of its own funds.

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 or the write-down and conversion powers 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.

Hence, 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 is highly unpredictable and any suggestion or anticipation of such exercise could materially adversely affect the market price of the Notes.

Apart from potentially being subject to resolution tools and powers as set out above, the Issuer may also be subject to national insolvency proceedings.

The Issuer may be subject to resolution powers which may also have a negative impact on the Notes.

Provided that the Issuer meets the applicable conditions for resolution, the resolution authority has certain resolution powers which it may exercise either individually or in any combination together with or in preparation of applying a resolution instrument. Such resolution powers in particular include:

- the power to transfer to another entity rights, assets or liabilities of the Issuer (possibly such as the Notes);
- the power to reduce, including to reduce to zero, the nominal value of or outstanding amount due in respect of eligible liabilities of the Issuer;
- the power to convert eligible liabilities of the Issuer into ordinary shares or other instruments of ownership of the Issuer, a relevant parent institution or a bridge institution to which assets, rights or liabilities of the Issuer are transferred;
- the power to cancel debt instruments issued by the Issuer (possibly such as the Notes);
- the power to require the Issuer or a relevant parent institution to issue new shares or other instruments of ownership or other capital instruments, including preference shares and contingent convertible instruments; and/or
- the power to amend or alter the maturity of debt instruments (possibly such as the Notes) and other eligible liabilities issued by the Issuer or the amount of interest payable under such debt instruments and other eligible liabilities, or the date on which the interest becomes payable, including by suspending payment for a temporary period.

The exercise of such resolution powers could have a negative impact on the Issuer and/or the Notes.

The Issuer is not prohibited from issuing further debt instruments or incurring further liabilities.

The Terms and Conditions of the Notes place no restriction on the amount of debt that the Issuer may issue, incur and/or guarantee. Furthermore, the Issuer is not obliged to inform Holders about issuing, incurring or guaranteeing further debt. Issuing, incurring or guaranteeing further debt may have a negative impact on the market price of the Notes and the Issuer's ability to meet all obligations under the issued Notes and may also reduce the amount recoverable by Holders upon the Issuer's insolvency. If the Issuer's financial situation were to deteriorate, the Holders could suffer direct and materially adverse consequences, including cancellation of interest payments and reduction of the principal amount of the Notes and, in case of the Issuer's liquidation, loss of their entire investment. All these factors may have a negative impact on the Holders.

In the case of the Issuer's insolvency, deposits have a higher ranking than the claims of the Holders under the Notes.

Pursuant to § 131 BaSAG, which implements Article 108 BRRD in Austria, the following insolvency hierarchy for deposits applies in insolvency proceedings opened in relation to the Issuer:

(a) The following claims have the same ranking, which is higher than the ranking of the claims of ordinary unsecured, non-preferred creditors: (i) that part of eligible deposits from natural persons and micro, small and medium-sized enterprises which exceeds the coverage level provided for in Article 6 of DGSD; and (ii) deposits that would be eligible deposits from natural persons, micro, small and medium-sized enterprises if they are not made through branches (located outside the EU) of institutions established within the EU.

(b) The following claims have the same priority ranking, which is higher than the ranking of claims provided for under point (a) above: (i) covered deposits; and (ii) deposit guarantee schemes subrogating to the rights and obligations of covered depositors in insolvency.

Therefore, Holders should bear in mind that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer and in any comparable proceedings (such as resolution proceedings pursuant to the BaSAG), their claims will be junior to the claims listed above in points (a) and (b), and that therefore they will only receive payment of their clams if and to the extent that such claims listed above in points (a) and (b) have been discharged in full.

2.2.5 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 inability of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

Holders are subject to the risk of a partial or total inability of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. Any deterioration of the creditworthiness of the Issuer would increase the risk of loss (see also above "*Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under this Programme*" above). A materialisation of the credit risk may result in partial or total inability 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 market price 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 (if any) 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 may be made to admit the Programme and/or the Notes 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 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 price 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 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 ("**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 price 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 proceeds 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 OeKB CSD (or any other clearing system, as specified in the Final Terms). 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.

The applicable tax regime may change to the disadvantage of the Holders; 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 the Holder's state of residence or in other jurisdictions in which the Holder is subject to tax. The tax consequences which generally apply to Holders may, however, differ from the tax impact on an individual Holder. Prospective investors, therefore, should contact their own tax advisors 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.

The Issuer is exposed to conflicts of interest which might adversely affect the Holders.

The Issuer may from time to time act in other capacities with regard to the Notes, such as calculation agent, which allows the Issuer to make calculations in respect of the Notes (e.g. the amount of interest to be paid) which are binding for the Holders. This fact could generate conflicts of interest and may affect the market price 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 market price of the Notes.

It is usual for employees of financial institutions such as Erste Group to undertake deals on their own behalf subject to securities laws on personal transactions and market abuse as well as statutory or internal compliance standards. Employees and connected parties are permitted to take part in securities offerings of Erste Group. Furthermore, when purchasing the Notes, the employee receives a discount from the value of the market price. Erste Group's sales employees may be motivated to sell these Notes, due to the value of incentives received by them (in case the sale is successful) subject to securities and banking laws applicable to any such incentives. Despite measures taken by the Issuer to ensure compliance with applicable laws and internal procedures, this could create a conflict with the duties owed to the Holders.

The Issuer's policies and internal procedures for financial analysis and investment research are designed to assist the identification of possible conflicts of interest, or the appearance of conflicts of interest that might affect or raise questions about the impartiality of its publications. Nevertheless, financial analysis and investment research on Reference Entity(ies) by the Issuer might have a negative effect on the respective Notes. The Issuer is not responsible for any devaluation effected by publications of the Issuer's independent research department.

ISDA is the organisation deciding on the classification of credit events. Credit events declared by ISDA might result in a devaluation of the respective Notes. The Issuer is not responsible for any process or decision made by ISDA on their discretion, although the Issuer is member of the organisation.

The Issuer is not responsible for any credit event caused by financing agreement in default with the Issuer itself. The Issuer assesses independently if the criteria are met to ask for repayment of outstanding finance agreements with (a) Reference Entity(ies).

Furthermore, members of the Issuer’s Management Board and Supervisory Board may serve on management or supervisory boards of various different companies (others than Erste Group Bank), including customers of and investors in Erste Group Bank, which may also compete directly or indirectly with the Issuer. Directorships of that kind may expose such persons to potential conflicts of interest if the Issuer maintains active business relations with said companies, which could have a material adverse effect on the Issuer's business, financial position and results of operations.

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 and references to listing shall be construed accordingly. As specified in the relevant Final Terms, the Notes may, but do not need to be listed on the Markets. 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 as well as on and on the "*Amtlicher Handel*" (Official Market) and "*Geregelter Freiverkehr*" (Second Regulated Market) of the Vienna Stock Exchange.

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 the Issuer's 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 or on behalf of OeKB CSD and/or the Issuer and/or any other agreed depository for any other clearing system, if any, all as specified in the Final Terms.

3.1.6 Clearing Systems and form and delivery

The Notes may be cleared through OeKB CSD (and may be settled through Euroclear and Clearstream, Luxembourg) or any other clearing system, as specified in the Final Terms. 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 in accordance with applicable law and the applicable rules of the relevant clearing system.

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 2017 until 31 December 2017 will be made in accordance with a resolution of the Issuer's Management Board passed on 22 November 2016 and by a resolution of the Issuer's Supervisory Board passed on 15 December 2016, and issues of Notes in 2018 will be made in accordance with resolutions of the Issuer's Management Board, Risk Management Committee of the Supervisory Board (if any) and Supervisory Board which are expected to be adopted in December 2017.

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 Interests 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 the risk factor "*The Issuer is exposed to conflicts of interest which might adversely affect the Holders*" in the Prospectus and under "*Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue or the Offering*" under "*Part B. - 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.

3.1.14 Categories of potential investors

The Issuer generally does not distinct in various categories of potential investors to which the Notes are offered. The Issuer may only offer Notes to institutional or private investors in any jurisdiction where the legal and further requirements for offering the Notes are fulfilled.

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 (as defined in the Issue Specific Conditions) 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 interest 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 interest 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 with a Fixed to Floating Interest Rate

In case no Credit Event has occurred, the Notes initially bear a fixed rate of interest followed by a floating rate of interest equal to the reference interest 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 fixed rate, the reference interest 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.

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 occurs:

Reference Entity whose reference entity type is:	**the following events[4] represent a credit event:**

[4] The credit events are explained and described in more detail in § 4 of the Issue Specific Conditions.

European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy
and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity	governmental intervention
is Emerging European Corporate or Latin American Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy repudiation/moratorium obligation acceleration
is Asian Corporate	failure to pay restructuring bankruptcy
and in addition if the Reference Entity is a Financial Reference Entity	governmental intervention
is Western European Sovereign or Japanese Sovereign	failure to pay restructuring repudiation/moratorium
is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign	failure to pay restructuring repudiation/moratorium obligation acceleration
is Asian Sovereign	failure to pay restructuring repudiation/moratorium

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

Notes linked to a single Reference Entity

If between the Issue Date and the Last Credit Event Observation Date (as defined in the Issue Specific Conditions), a Credit Event occurs with respect to the Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice (as defined in the Issue Specific Conditions) 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 scheduled 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 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 and a single Reference Entity

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.

Redemption of Notes with a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities

In case of a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities the Issuer will redeem the Notes

(i) partially on each Cash Settlement Date at the relevant Cash Settlement Amount (as described below); and

(ii) fully on the maturity date at the Final Redemption Amount, as determined in the Issue Specific Conditions as set out in the Final Terms of the Notes, multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates (as determined in the Issue Specific Conditions) in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event **has not** occurred.

The variable Cash Settlement Amount to be paid under the Notes in case of the occurrence of a Credit Event in relation to one of the Reference Entities is an amount per Note equal to the product of (i) the Principal Amount or Accretion Amount per Note, (ii) the relevant Reduction Rate (as determined in the Issue Specific Conditions) in respect of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred and (iii) the Market Value of a deliverable obligation of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred, 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.

Determination of Market Value in case of Notes with a variable Cash Settlement Amount

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. 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 obligations which are relevant in relation to the transactions the Issuer 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 determinations committee (each a "**Determinations Committee**") established by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") before the Scheduled Last Credit Event Observation Date or the respective Interest Payment Date determined in the Issue Specific Conditions and the Determinations Committee has not published a decision by the last business day before the Scheduled Last Credit Event Observation Date or the respective Interest Payment Date, the maturity date and the respective date(s) 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 of the following reference entity types:

Emerging European Corporate,

Western European Sovereign,

Emerging European or Middle Eastern Sovereign

Japanese Sovereign,

Latin American Sovereign,

Asian Sovereign or

Latin American Corporate

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 respective Interest Payment 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 of the following reference entity types:

- Emerging European Corporate,
- Emerging European or Middle Eastern Sovereign,
- Latin American Sovereign, or
- Latin American Corporate

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 or the respective Interest Payment 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 emissionsspezifischen 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 (falls vorhanden) 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 **[**OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Wien, Österreich ("**OeKB CSD**")**] [*anderes Clearingsystem einfügen*]** und jeden Funktionsnachfolger.

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 (if any) 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 **[**OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria ("**OeKB CSD**")**] [*insert other Clearing System*]** and any successor in such capacity.

(2) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**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.

(2) *Holder of Notes*. "**Holder**" means any holder 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

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.

§ 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
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[5] verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

§ 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[5]. This does not restrict any additional rights that might be available to the Holders.

§ 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 gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag

§ 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, 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

[5] Die gesetzlichen Verzugszinsen betragen 4% (§ 1000 Abs 1 Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch - ABGB). Dieser Prozentsatz gilt auch gegenüber Gläubigern, die Unternehmer im Sinne des österreichischen Unternehmensgesetzbuchs (UGB) sind.

[5] 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).

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.

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 if a payment in respect of the Notes would then be 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) *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 Abwicklung von zugrunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (einschließlich jedoch nicht beschränkt auf

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

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

(1) *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
Am Belvedere 1
A-1100 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.

(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

§ 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
Am Belvedere 1
A-1100 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.

(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

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.

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
STEUERN

§ 7
TAXATION

(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.

(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 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:

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) 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

(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

(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) die durch oder im Namen eines Gläubigers zur

(c) presented for payment by or on behalf of a

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 die Emittentin gemäß einer Vereinbarung einzubehalten oder abzuziehen gesetzlich verpflichtet ist, die in Artikel 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geltenden Fassung (der "**Kodex**") beschrieben wird, oder die anderweitig gemäß den Artikeln 1471 bis 1474 des Kodex (oder etwaigen unter dem Kodex erlassenen Verordnungen oder amtlichen Auslegungen des Kodex), oder gemäß einer zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion zur Umsetzung des Kodex (oder gemäß steuerrechtlicher oder aufsichtsrechtlicher Gesetzgebung, Vorschriften oder Praktiken, die eine solche zwischenstaatliche Vereinbarung umsetzen) (jeder Einbehalt oder Abzug, ein "**FATCA Einbehalt**") vorgeschrieben wird. Weder die Emittentin noch eine andere Person ist verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge in Bezug auf den FATCA Einbehalt zu zahlen.

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 an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any regulations thereunder or official interpretations thereof) or an intergovernmental agreement between the United States and another jurisdiction facilitating the implementation thereof (or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices implementing such an intergovernmental agreement) (any such withholding or deduction, a "**FATCA Withholding**"). Neither the Issuer nor any other person will be required to pay any additional amounts in respect of FATCA Withholding.

§ 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.

§ 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
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

§ 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

Zinszahlungstag bzw. Fälligkeitstag (einschließlich) vorliegt; oder

Maturity Date; or

(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

(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) 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.

(c) insolvency (bankruptcy) proceedings or special receivership proceedings (*Geschäftsaufsichtsverfahren*) pursuant to the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz*) (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) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), erfolgt nach Maßgabe des § 11 (3).

(2) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made in accordance with § 11 (3).

§ 10
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

§ 10
FURTHER ISSUES OF NOTES, REPURCHASES AND CANCELLATION

(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.

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

(2) *Repurchases*. The Issuer and any of its Subsidiaries may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes repurchased 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.

"**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 Geschäftführungsorgans 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) zu veröffentlichen. Jede derartige Tatsachenmitteilung gilt mit dem fünften 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

"**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). 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 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

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.

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
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 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;

§ 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 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) 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 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 angeben 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 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) den Gläubigern zugänglich machen.

(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 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), any counter-motions announced by a Holder before the meeting.

(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.

(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) *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 Stimmrechte.

(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.

(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

(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

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.

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) *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 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.

(10) *Voting Right*. Each Holder shall participate in votes in accordance with the principal amount 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 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) *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**").

(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) *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.

(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) *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) zugänglich zu machen.

(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 (www .erstegroup.com) 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) 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.

(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) 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 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 selbstständigen 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

(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 Holders. 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.

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.

§ 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 the 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 die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: (3) *Sprache*. Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst.**]**

[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll und eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache beigefügt wird,

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 Terms and Conditions are written in the English language only, insert: (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

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.**]**

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

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

[In case the English language text shall be binding and a non-binding German translation is provided, 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

[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:

§ 2
INTEREST

[In case of Notes without any change in the rate of interest until the Maturity Date, 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) *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**
[Datum einfügen]	**[Datum einfügen]**	**[Zinssatz einfügen]** % per annum

]

[Im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen: Mit Ausnahme der ersten 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 eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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

(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**
[insert date]	**[insert date]**	**[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum*

]

[In case of a short or long first interest period insert: With the exception of the first payment of interest, interest**] [In case of Notes which have only regular 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 a Credit Event.* If, pursuant to the determination of the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee as published by the DC Secretary, 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

nachfolgenden Zinsperioden gezahlt. Der entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht aufgrund der Tatsache 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, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 vorgesehenen 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 aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.**]**

(3) *Verschiebung des Zinszahlungstags*. Wurde vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner an das Sekretariat des

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 as published by the DC Secretary, 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 scheduled 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.**]**

(3) *Postponement of the Interest Payment Date*. If an application has been filed with the DC Secretary for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of **[**the**] [**a**]** Reference Entity prior to the respective Interest Payment Date

Entscheidungskomitees gestellt und hat das Entscheidungskomitee über diesen Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag eine Entscheidung getroffen, kann die Emittentin den/die betreffenden Zinszahlungstag(e) um bis zu **[**70**] [andere Anzahl an Kalendertagen einsetzen]** Kalendertage verschieben.

and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment Date, the Issuer can postpone the respective Interest Payment Date(s) by up to **[**70**] [insert other number of calendar days]** calendar days.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign) bzw. europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder osteuropäisches Unternehmen (Emerging European Corporate)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar*:*

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate or Japanese Sovereign or Latin American Sovereign or Asian Sovereign or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium (wie in § 4 definiert) am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung (wie in § 4 definiert) am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag 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).**]**

If a Potential Repudiation/Moratorium (as defined in § 4) occurs on or prior to the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment Date and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice (as defined in § 4) on or prior to the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment 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).**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign) o*der lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung (wie in § 4 definiert) in Bezug auf eine Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, auf die eine Nachfrist (wie in § 4 definiert) Anwendung findet, am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem

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 last ISDA-Business Day prior to the respective Interest

betreffenden Zinszahlungstag ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag, 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:**	**Finanz-Referenzschuldner:**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[Referenzschuldner	**[Referenzschuldnertyp**	**["Ja" einfügen, wenn der**

Payment Date and if this Grace Period does not end on or prior to the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment 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:**	**Financial Reference Entity:**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of**

einfügen]	**einfügen]**	**Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[weitere Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht**

		Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert further Reference Entities]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**

or **[**their**]** **[**its**]** respective Successor.

		nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]

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

"**Finanz-Referenzschuldner**" *(Financial Reference Entity)* bedeutet **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner, für den in der voranstehenden Tabelle in der mit "Finanz-Referenzschuldner" überschriebenen Spalte "Ja" angegeben ist.

"**Financial Reference Entity**" means **[**a**] [**the**]** Reference Entity in relation to which "Yes" is indicated in the column headed "Financial Reference Entity" in the above table.

"**Nachfolger**" *(Successor)* ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners getroffen hat, der vom Sekretariat des Entscheidungskomitees benannte Nachfolger. Hat das Sekretariat des Entscheidungskomitees keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners veröffentlicht, 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 Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

"**Successor**" is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of **[**a**] [**the**]** Reference Entity, the Successor named by the DC Secretary. If the DC Secretary has not published 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, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

"**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).

"**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).

"**Credit Derivatives Definitions**" sind die von ISDA veröffentlichten 2014 ISDA Credit Derivatives Definitions (*Definitionen für Kreditderivate*).

"**Credit Derivatives Definitions**" means the 2014 Credit Derivatives Definitions as published by ISDA.

"**Sekretariat des Entscheidungskomitees**" (*DC Secretary*) 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

"**DC Secretary**" 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

Determinations Committee Rules in ihrer jeweils geltenden Form festgelegt ist.

Committees Rules, as amended from time to time.

"**Entscheidungskomitee**" ist das maßgebliche von ISDA eingerichtete ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, welches Entscheidungen für Kreditderivate in Bezug auf Aspekte wie Kreditereignisse, CDS Auktionen, Nachfolger, Referenzschuldner und andere Aspekte trifft.

"**Determinations Committee**" means the relevant ISDA Credit Derivatives Determinations Committee established by ISDA and making determinations that apply to credit derivative transactions on subjects including Credit Events, CDS Auctions, Successor Reference Entities and other issues.

"**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.

"**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) *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.

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

(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**"):

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

[in case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:

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

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

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

(as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of

(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

(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) 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.

(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.

"**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.

"**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].]**

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

[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).**]**

[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).**]**

[falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im

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

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).**]**

§ 3
RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft 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]** %.

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
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased 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 Price and the Principal Amount per Note. The "**Redemption Price**" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

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 Sekretariat des Entscheidungskomitees 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.

If an application has been filed with the DC Secretary 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.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* bzw. europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder osteuropäisches Unternehmen (Emerging European Corporate)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate or Japanese Sovereign or Latin American Sovereign or Asian Sovereign or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung 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.**]**

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, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

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 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.**]**

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem oder mehrerer Referenzschuldner oder eines variablen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner einfügen:

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses*. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 (einschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

[in case of a fixed Cash Settlement Amount and a single or several Reference Entit(y)(ies) or in case of a variable Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, insert:

(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 as published by the DC Secretary, 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 (including), 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.**]**

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.**]**

[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses*. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees

[in case of a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert:

(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 as published by the DC Secretary, a Credit Event occurs between the Issue

veröffentlicht wurde, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismitteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin die Schuldverschreibungen

Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes a Credit Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer will redeem the Notes

(i) teilweise an jedem Barausgleichstag zum maßgeblichen Barausgleichsbetrag und

(i) partially on each Cash Settlement Date at the relevant Cash Settlement Amount; and

(ii) vollständig am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist, zurückzahlen.

(ii) fully on the Maturity Date at the Final Redemption Amount multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred.

Der Anspruch auf Rückzahlung des vollen Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

The claim to redemption of the full 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.

Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind dabei:

The relevant Reduction Rates are:

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] %**

]

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.

]

Dabei gilt:

Whereby:

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner 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.

[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.

"**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] %**.**]**

"**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.

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

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

"**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.

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

"**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:

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] %**

]

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 **[im Falle mehrerer Referenzschuldner einfügen:** in Bezug auf jeden Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten 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.

[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "**Cash Settlement Date**" **[in case of several Reference Entities, insert:** with respect to every Reference Entity which is subject to a Credit Event,**]** 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".

[Im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags

[In case of a variable Cash Settlement Amount

und einem Referenzschuldner einfügen:

"**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.**]**

and a single Reference Entity, insert:

"**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 expressed as a percentage of the Principal Amount per Note. 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.**]**

[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:

"**Barausgleichsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jeden Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation (i) des Nennbetrags je Schuldverschreibung, (ii) des relevanten Reduzierungskurses des Referenzschuldners in Bezug auf den ein Kreditereignis **eingetreten** ist und (iii) dem Marktwert der Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners in Bezug auf den ein Kreditereignis **eingetreten** ist, 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 teilweisen 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

[in case of a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert:

"**Cash Settlement Amount**" means with respect to every Reference Entity which is subject to a Credit Event, an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of (i) the Principal Amount per Note (ii) the relevant Reduction Rate in respect of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred and (iii) the Market Value of the Deliverable Obligation of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred, 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 partial redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith expressed as a percentage of the Principal Amount per Note. 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

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.**]**

Amount at the latest on the Cash Settlement Date, in accordance with § 11 of the General Conditions.**]**

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

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

(a) Für den Fall, dass gemäß den von ISDA veröffentlichten Auktionsbedingungen für Kreditderivate (*Credit Derivatives Auction Settlement Terms*) 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 (der Endgültige Auktionspreis (*Auction Final Price*)) 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.

(a) If according to the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (as published by ISDA) an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity (i.e. the Auction Final Price) **[**, in relation to which a Credit Event has occurred,**]** has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined 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) 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**]**. **[andere Anzahl von ISDA-Geschäftstagen einfügen]** ISDA-Geschäftstag (der "**Bewertungstag**") nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung **[**entweder (i)**]** den

(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 **[**28**]**th **[insert other number of ISDA Business Days]** ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, **[**either (i)**]** the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity **[**, in relation to which

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) **[wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft einfügen:** oder (ii) **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp (i) westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft und die Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp (i) westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft oder (ii) europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft und die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** den Marktwert der Vermögenseinheit im Falle eines Vermögenseinheitskreditereignisses berechnen**]**. Die Berechnungsstelle wird zu diesem Zweck Geldquotierungen (Bid Quotes), d.h. Ankaufsquotierungen (wenn möglich in Höhe des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen) beginnend

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 Entit**[**y**]****[**ies**]**) **[insert in case the/a Reference Entity Type of the/a Reference Entity is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity:** or (ii) **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity, insert:,** in relation to a Reference Entity whose Reference Entity Type is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate which is a Financial Reference Entity,**]** the Market Value of the Asset Package in case of an Asset Package Credit Event**]**. 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.

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.

"**Maturity Band End Date**" means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft:

[The following provisions shall apply to the/a Reference Entity whose Reference Entity Type is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheit**" (*Asset Package*) bedeutet jede Verbindlichkeit, Gesellschaftsanteil, Bargeld, Wertpapier, Gebühren, Rechte und andere Vermögensgegenstände, die von dem Referenzschuldner oder einer anderen Partei anteilig dem Gläubiger einer Zuvor Lieferbaren Verbindlichkeit (*Prior Deliverable Obligation*) oder einer Berücksichtigungsfähigen Anleihe (*Package Observable Bond*) im Zusammenhang mit dem maßgeblichen Vermögenseinheitskreditereignis gegenüber eingegangen, gezahlt oder zur Verfügung gestellt werden (dies kann auch Zuvor Lieferbare Verbindlichkeiten oder Berücksichtigungsfähige Anleihen enthalten).

"**Asset Package**" means all of the obligations, equity, amounts of cash, security, fees, rights and other assets incurred, paid or provided by the Reference Entity or a third party in the proportion received or retained by a holder of the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond in connection with the relevant Asset Package Credit Event (which may include the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond).

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)*

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is a Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

zutrifft:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (*Asset Package Credit Event)* bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft,**]** eine Restrukturierung.**]**

"**Asset Package Credit Event**" means **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not a Western European Sovereign or Japanese Sovereign, insert:,** in relation to a Reference Entity whose Reference Entity Type is a Western European Sovereign or Japanese Sovereign,**]** a Restructuring.**]**

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft:

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (*Asset Package Credit Event)* bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle ein Finanz-Referenzschuldner sind und auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind und auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) oder asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate)* zutrifft,**]** ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung, wenn eine solche Restrukturierung nicht einen Staatlichen Eingriff darstellt.**]]**

"**Asset Package Credit Event**" means **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity, insert:,** in relation to a Reference Entity which is an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity,**]** a Governmental Intervention or a Restructuring if such Restructuring does not constitute a Governmental Intervention.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder nordamerikanisches Unternehmen *(North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

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

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions are applicable with

Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

respect to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:**]**

"**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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**"

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(*Specified Currency*)),

(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*))

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following provision shall apply in case the/a Reference Entity is a Financial Reference Entity:

(b) und, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b)

(b) and, **[in the case of several Reference Entities of which not all are Financial Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** if a Governmental Intervention has occurred any obligation of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above, immediately preceding the date on which

oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder

falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat, diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

such Governmental Intervention was legally effective; or

if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a Deliverable Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, 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 whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:**]**

"**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**"),

(ii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans,

(ii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada,

der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**" (*Specified Currency*)),

Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iii) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist ("**Übertragbar**" (*Transferable*)),

(iii) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(iv) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

(iv) 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

(v) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet ("**Höchstlaufzeit**" (*Maximum Maturity*))

(v) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

(b) und ausschließlich in Bezug auf ein Restrukturierungs-Kreditereignis, eine Verbindlichkeit, (i) die von der ISDA auf ihrer Website www .isda.org oder einem Dritten, der von der ISDA auf ihrer Website (oder einer Nachfolgewebsite) jeweils festgelegt wird, jeweils als solche bezeichnet und veröffentlicht wird und (ii) die unmittelbar vor dem Datum, an dem das Restrukturierungsereignis eingetreten ist unter die in (a) und (b) oben aufgeführte Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel, ("**Package Observable Bond**").**]**

(b) and, solely in relation to a Restructuring Credit Event, any obligation (i) which is identified as such and published by ISDA on its website at www .isda.org from time to time (or any successor website thereto) or by a third party designated by ISDA on its website from time to time and (ii) which fell within the definition of Deliverable Obligation as set out under (a) and (b) above, immediately preceding the date on which the Restructuring event has occurred ("**Package Observable Bond**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat (oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign*) oder lateinamerikanischer Staat (*Latin American Sovereign*) zutrifft, 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 whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:**]**

"**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet

"**Deliverable Obligation**" means

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe,

any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of a Bond,

(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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**" (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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 nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt ("**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt ("**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(v) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(vi) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des

(vi) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of some other action having been

[betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen ("**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

taken for such purpose, is 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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) oder lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung anwendbar:**]**

"**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen anwendbar:** oder **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European*

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:**]**

"**Deliverable Obligation**" means

any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of a Bond **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate*:*** or **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** a Loan**]**,

Corporate) ist,**]** eines Darlehens**]**,

(i) die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, 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, in case of a Bond, 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) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**" (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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**"),

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen

[The following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate:

anwendbar:

(v) die, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) ist,**]** wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation	(v) **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** 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)**]** die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt ("**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt ("**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*	**[**(vi)**]** that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*
[(vii)**]** die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]**	**[**(vii)**]** which was, in case of a Bond, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the **[**relevant**]**

Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen ("**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Asian Corporate:**]**

"**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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**" (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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 an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten ("**Übertragbares Darlehen**" (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(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

(vii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt ("**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands

(vii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall

und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt ("**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(viii) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen ("**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)) und

(viii) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is 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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and

(ix) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden ("**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*));

(ix) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**");

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-

[The following provision shall apply in case the/a Reference Entity is a Financial Reference

Referenzschuldner ist:

(b) und, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b) oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat, diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat (*Asian Sovereign*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

"**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe oder eines Darlehens,

Entity:

(b) and, **[In the case of several Reference Entities of which not all are Financial Reference Entities, insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** if Governmental Intervention has occurred any obligation of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above, immediately preceding the date on which such Governmental Intervention was legally effective; or if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a Deliverable Obligation.**]]**

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Sovereign:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Sovereign:**]**

"**Deliverable Obligation**" means

any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of (i) 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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, ("**Festgelegte Währung**" (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iv) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt ("**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt ("**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(iv) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle

(v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction

Anleger übertragbar ist ("**Übertragbar**" (*Transferable*)),

("**Transferable**"),

(vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten ("**Übertragbares Darlehen**" (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(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

(viii) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden ("**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*)) und

(viii) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(ix) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese

(ix) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is 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**]**

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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen ("**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

Reference Entity) shall be deemed not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

"**Anleihe**" (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Fall aller Referenzschuldner mit Ausnahme von Referenzschuldnern auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign) oder lateinamerikanisches Unternehmen (Latin American Corporate)* zutrifft, einfügen: "**Darlehen**" (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of all Reference Entities other than Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Latin American Corporate, insert: "**Loan**" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan.**]**

"**Nachrang**" (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, die Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug befindet.**]**

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**] [**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**] [**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**] [**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

"**ISDA-Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und, nur für jeden Referenzschuldner auf dem der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen zutrifft, 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 TARGET in Betrieb sind.

"**ISDA Business Day**" means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (in relation to each Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET which are significant for settling payments in euro are in operation.

§ 4
KREDITEREIGNISBEZOGENE BESTIMMUNGEN

§ 4
CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, 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 with respect to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:**]**

"**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**" und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is **[*insert date*]**.

Ein "**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz, oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring **[in case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert:** or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations 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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

"**Insolvenz**" *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung 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*), Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or

zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**]** **[**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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 similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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)

(g) an event with respect to **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity occurs which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to

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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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

any of the events specified in a) to f).

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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;

Prämien;

(d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** 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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** any Obligation.**]**

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

"**Staatlicher Eingriff**" *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly provided for under the terms of such Obligation:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals

Zinsen (einschließlich durch eine Redenominierung) (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

(including by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

"**Regierungsbehörde**" *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets

die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede Verbindlichkeit **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer **[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich nordamerikanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Tochter Garantie**]**), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist**[.][**und**]**

"**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 relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate, or Japanese Corporate, Qualifying Guarantee and, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, Qualifying Affiliate Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is European Corporate or Japanese Corporate only, insert:** a Qualifying Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is North American Corporate only, insert:** a Qualifying Affiliate Guarantee**]**) to pay or repay amounts of borrowed money**[.][**and**]**

[im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen einfügen:

[in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is Japanese Corporate, insert:

[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen ist,**]** die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated)).***]***

[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate, **]** which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten Verbindlichkeiten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial

sind,**]** nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to the not subordinated obligations of the Reference Entity.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

"**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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer**

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a

Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der "**Zahlungsschwellenbetrag**"), entspricht.

Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment Requirement**").

"**Nichtanerkennung/Moratorium**" *(Repudiation/Moratorium)* liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"**Repudiation/Moratorium**" means 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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (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

(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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (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

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 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-Verlängerungsmitteilung 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) 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 calendar day 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 the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich in jedem Fall in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including, by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang dieser Restrukturierungsverbindlichkeit

(d) a change in the ranking in priority of payment of any Restructuring Obligation, causing the Subordination of such Restructuring Obligation to any other

gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

Obligation; or

(e) eine Änderung der Währung von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt.

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign,**]** an Obligation which

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von

(b) the Restructuring (within the meaning of the definition of this term applicable in all other respects) of which requires the

mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.**]**

consent of at least 2/3 of the holders.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** any Obligation.**]**

"**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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

(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) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

(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

"**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/Moratoriums-Verlängerungsmitteilung ist, muss nicht bis zu dem Kalendertag fortbestehen, an dem die Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird.

Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

"**Regierungsbehörde**" *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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.**]**

"**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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern*

[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 whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:**]**

Sovereign) oder lateinamerikanischer Staat (*Latin American Sovereign*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

Ein "**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung 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.

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 Determinations Committee.

"**Vorzeitige Fälligstellung 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.

"**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.

"**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.

"**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).

"**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

(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

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 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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit 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 and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the 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

(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

(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

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) 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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

provided that, in either case,

(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.

(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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of

Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet jede Verbindlichkeit.

"**Restructuring Obligation**" means any Obligation.

"**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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

(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) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder

(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or

(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**.**

"**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.

"**Regierungsbehörde**" *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution

Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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

"**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) 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 Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist ("**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));

(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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt ("**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law))* und

(ii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and

(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*

(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))**;**

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt ("**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated)*).**]**

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) oder lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:**]**

Ein "**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung 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.

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.

"**Vorzeitige Fälligstellung 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.

"**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.

"**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.

"**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).

"**Insolvenz**" *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

(a) **[**ein**]** **[**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung 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*). Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(d) durch oder gegen **[**einen**]** **[**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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

"**Bankruptcy**" exists if

(a) **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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

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;

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) 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).

"**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

(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

diese Verbindlichkeit, wobei die Nachfrist jedoch spätestens am Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag endet.

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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit 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 and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the 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

(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

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 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

(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 day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the calendar day 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 the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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

sei denn die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency

dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* sind zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities who whose reference entity type is Emerging European Corporate:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** an Obligation which, in case of a Loan,

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.**]**

(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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Latin American Corporate:

"**Restrukturierungsverbindlichkeit**" (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Latin American Corporate,**]** any Obligation.**]**

„**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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen Letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

(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) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat; oder

(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date; or

(c) der Kalendertag, an welchem die maßgebliche Nachfrist abläuft, falls:

(c) the day on which the relevant Grace Period expires, if:

(i) das Kreditereignis, das Gegenstand der Kreditereignis-Mitteilung ist, eine Nichtzahlung ist, die nach dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

(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) die Potentielle Nichtzahlung in Zusammenhang mit dieser Nichtzahlung vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eintritt.

(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

"**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

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**.**

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.

"**Regierungsbehörde**" *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 **[auf Referenzschuldner, die osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) sind, sind die folgenden Bestimmungen anwendbar:** oder **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die**

"**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 **[the following shall only apply to Reference Entities who are Emerging European Corporate:** or **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European

verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate)* ist**,]** eines Darlehens**]** zu qualifizieren ist und

Corporate,**]** a Loan**]**,

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreich, Deutschland, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));

(i) which is payable in any currency other than the lawful currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht der Jurisdiktion, gemäß der **[**relevant**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law));*

(ii) that is not governed by the laws of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Not Domestic Law**");

(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*)) und

(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**") and

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated)).***]***

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities,

zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

insert: The following definitions shall apply with respect to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:**]**

"**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**" und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is **[*insert date*]**.

Ein "**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring **[in case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert:** or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee.

"**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.

"**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).

"**Insolvenz**" *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*), Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(c) **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**]** **[**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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 similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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

(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

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) 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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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 einem Nachrang dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

(e) eine Änderung der Währung von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche

(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).

"**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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of

Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is an Obligation which

(i) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(i) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(ii) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

(ii) 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.

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

„**Staatlicher Eingriff**“ *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority

Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly provided for under the terms of such Obligation:

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 oder eines Darlehens zu qualifizieren ist und

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, 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 der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law))* und

(iii) die zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder ggf. ihrer Neu-Ausgabe oder ihrer Begründung

"**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 or a Loan,

(i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, 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 jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Not Domestic Law**") and

(iii) at the time the relevant obligation was issued or reissued, as the case may be, or

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*));**]**

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**");**]**

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*)) und

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated).*

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** Verbindlichkeiten nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in

Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply Reference Entities whose reference type is Asian Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(*Asian Sovereign*)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Asian Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

„**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.

"**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**").

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ *(Repudiation/Moratorium)* liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"**Repudiation/Moratorium**" means 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,

(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

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

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) 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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to a currency other than lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any

Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**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

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

(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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten

(i) a Potential Repudiation/Moratorium in connection with this Repudiation/Moratorium occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date;

Kreditereignisbeobachtungstag 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.

"**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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 oder 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 Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, 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*)),

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**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 or 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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, 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**"),

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International

anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**“ (*Not Sovereign Lender*)) und

Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").***]***

[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags einfügen:

„**Anleihe**“ (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

[In case of a fixed Cash Settlement Amount insert:

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Falle eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)*, asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate),* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, einfügen: „**Darlehen**“ (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate, Asian Corporate or Asian Sovereign, insert: "**Loan**" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan.**]**

„**Nachrang**“ (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, die Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**] [**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**] [**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**] [**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

befindet.**]**

[Im Fall eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, einfügen:
"**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.**]**

**[*In case of a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, insert:*
"**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 **[**relevant**]** Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.**]**

"**Qualifizierte Garantie**" (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine in einer Urkunde (die auch ein Gesetz oder eine Verordnung umfassen kann) enthaltene schriftliche Garantie, gemäß derer sich **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet oder auf andere Weise verpflichtet wird, alle Kapital- und Zinsbeträge (mit Ausnahme von Beträgen, die auf Grund einer Festen Obergrenze nicht erfasst sind) zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und (i) die zusammen mit der Primärverbindlichkeit lieferbar ist und (ii) wenn eine Garantie eine Feste Obergrenze enthält, müssen sämtliche Ansprüche auf Beträge, für die diese Feste Obergrenze gilt, zusammen mit der Lieferung der Garantie lieferbar sein.

"**Qualifying Guarantee**" means a guarantee evidenced by a written instrument (which may include a statute or regulation) pursuant to which **[**a**] [**the**]** Reference Entity irrevocably agrees, undertakes, or is otherwise obliged to pay all amounts of principal and interest (except for amounts which are not covered due to the existence of a Fixed Cap) due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and (i) the benefit of which is capable of being delivered together with the Underlying Obligation and (ii) if a guarantee contains a Fixed Cap, all claims to any amounts which are subject to such Fixed Cap must be capable of being delivered together with the delivery of such guarantee.

"**Feste Obergrenze**" (*Fixed Cap*) bezeichnet in Bezug auf eine Garantie, eine bestimmte zahlenmäßige Begrenzung oder Obergrenze der Haftung des **[**jeweiligen**]** Referenzschuldners in Bezug auf einige oder alle fälligen Beträge aus der Primärverbindlichkeit, wobei gilt, dass eine Feste Obergrenze keine Begrenzung oder Obergrenze beinhaltet, die anhand einer Formel mit einer oder mehreren Variablen berechnet wurde (und für diese Zwecke gelten die ausstehenden, zahlbaren Kapital- oder sonstigen Beträge aus der Primärverbindlichkeit nicht als Variablen).

"**Fixed Cap**" means, with respect to a guarantee, a specified numerical limit or cap on the liability of the **[**relevant**]** Reference Entity in respect of some or all payments due under the Underlying Obligation, provided that a Fixed Cap shall exclude a limit or cap determined by reference to a formula with one or more variable inputs (and for these purposes, the outstanding principal or other amounts payable pursuant to the Underlying Obligation shall not be considered to be variable inputs).

§ 5
ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

(1) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die

§ 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

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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle 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 fiele, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

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 Calculation Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Calculation 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 Calculation 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 Calculation 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:

[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.**]**

[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.**]**

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Following Business Day Convention applies, insert: postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.**]**

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.**]**

"**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 oder dessen Nachfolgesystem (**TARGET**) geöffnet ist**]**.

"**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 or its successor (**TARGET**) is open**]**.

[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.**]**

[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.**]**

[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

[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.**]**

adjusted accordingly.**]**

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.**]**

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 FEST ZU VARIABLEN ZINSSATZ ODER 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 die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst.**]**

[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll und eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache beigefügt wird, einfügen: (3) *Sprache.* Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen

[OPTION II – TERMS AND CONDITIONS FOR CREDIT LINKED NOTES WITH A FIXED TO FLOATING OR FLOATING 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 Terms and Conditions are written in the English language only, insert: (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

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.**]**

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

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

[In case the English language text shall be binding and a non-binding German translation is provided, 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

[*Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

(1) *Festverzinsung.*

(a) *Festzinssatz und Festzinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn einfügen*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[*Zinssatzwechseltag einfügen*]** (der "**Zinssatzwechseltag**") (ausschließlich) (der "**Erste Zeitraum**") mit **[*Festen Zinssatz einfügen*]** % *per annum* (der "**Feste Zinssatz**"). **[*Im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen*:** Mit Ausnahme der ersten Zinszahlung sind die Zinsen**] [*im Fall von ausschließlich regulären Festzinszahlungen einfügen*:** Die Zinsen sind**]** für den Ersten

§ 2
INTEREST

[*In case of Fixed to Floating Rate Notes, insert*:

(1) *Fixed Interest.*

(a) *Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of **[*insert Fixed Rate of Interest*]** per cent. *per annum* (the "**Fixed Rate of Interest**") from, and including, **[*insert Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, **[*insert Interest Rate Change Date*]** (the "**Interest Rate Change Date"**) (the "**First Period**"). **[*In case of a short or long first interest period insert*:** With the exception of the first payment of interest, interest**] [*in case of Notes which have only regular fixed interest payments insert*:** Interest**]** for the First Period

Zeitraum **[*im Fall von vierteljährlichen Festzinszahlungen einfügen*:** vierteljährlich**] [*im Fall von halbjährlichen Festzinszahlungen einfügen*:** halbjährlich**] [*im Fall von jährlichen Festzinszahlungen einfügen*:** jährlich**]** nachträglich am **[*Festzinszahlungstage einfügen*]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"), beginnend mit dem **[*ersten Festzinszahlungstag einfügen*]** und endend mit dem **[*letzten Festzinszahlungstag einfügen*]**.

shall be payable **[*in case of quarterly fixed interest payments insert*:** quarterly**] [*in case of semi-annual fixed interest payments insert*:** semi-annually**] [*in case of annual fixed interest payments insert*:** annually**]** in arrear on **[*insert Fixed Interest Payment Dates*]** in each year (each such date, a "**Fixed Interest Payment Date**"), commencing on **[*insert first Fixed Interest Payment Date*]** and ending on **[*insert last Fixed Interest Payment Date*]**.

Die Festzinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 5 enthaltenen Bestimmungen.

Fixed Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 5.

"**Feste Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Festzinszahlungstag (ausschließlich).

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

(b) *Berechnung des Zinsbetrags*. Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für eine Feste Zinsperiode von weniger oder mehr als einem Jahr innerhalb des Ersten Zeitraums zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Feste Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Festzinstagequotienten (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.

(b) *Calculation of Amount of Interest*. If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for any Fixed Interest Period of less or more than a full year in the First Period such amount of interest shall be calculated by applying the Fixed Rate of Interest to the Specified Denomination multiplying such sum by the applicable Fixed Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.

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

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

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

[*In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert*:

1. falls der Feste Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Festen Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Feste Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Festen Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der

1. if the Fixed Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the number of calendar days in such Fixed 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

Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der Feste Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Festen Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

   (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Festen Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Feste 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 Festen 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 Festzinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem letzten Festzinszahlungstag endet.

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

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

2. if the Fixed Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Fixed Calculation Period ends, the sum of

   (A) the number of calendar days in such Fixed Calculation Period falling in the Determination Period in which the Fixed 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 Fixed 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 Fixed Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Fixed 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 fixed interest payment dates per calendar year*].]**

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

Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[*Falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen*: die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Festen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

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

[*Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen*: die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Festen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

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

[*Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen*: die Anzahl von Kalendertagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Festen 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 Festen 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).**]**

[*In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert*: the number of calendar days in the Fixed Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Fixed Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Fixed 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 Fixed 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).**]**

[*Falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen*: die Anzahl von Kalendertagen im Festen 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 Festen Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Festen Zinsberechnungszeitraums, der letzte Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

[*In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert*: the number of calendar days in the Fixed Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Fixed Calculation Period unless, in the case of the final Fixed 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).**]**

(2) *Variable Verzinsung.*

Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags mit dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst, und zwar

(2) *Variable Interest.*

The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the Variable Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Interest Rate Change Date to, but excluding, the

vom Zinssatzwechseltag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) (der "**Zweite Zeitraum**"). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind im Zweiten Zeitraum im Nachhinein an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar. "**Variabler Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[*festgelegte Variable Zinszahlungstage einfügen*]**, beginnend mit dem **[*ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen*]** (die Variablen Zinszahlungstage und die Festen Zinszahlungstage werden beide als "**Zinszahlungstage**" bezeichnet).

Maturity Date (as defined in § 3 (1)) (the "**Second Period**"). In the Second Period interest on the Notes shall be payable in arrear on each Variable Interest Payment Date. "**Variable Interest Payment Date**" means each **[*insert specified Variable Interest Payment Dates*]**, commencing on **[*insert first Variable Interest Payment Date*]** (the Variable Interest Payment Dates and the Fixed Interest Payment Dates are also referred to as "**Interest Payment Dates**").

Variable Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 5 enthaltenen Bestimmungen.**]**

Variable Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 5.**]**

[*Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

[*In case of Floating Rate Notes, insert*:

(1) *Zinssatz*. Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich der folgenden kreditbezogenen Bestimmungen, auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags mit dem Variablen Zinssatz verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich).

(1) *Rate of Interest.* The Notes shall, subject to the following credit-linked conditions, bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the Variable Rate of Interest from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 3 (1)).

(2) *Zinszahlungstage*. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar. "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**, beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**.

(2) *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]**.

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den nachstehenden kreditbezogenen Bestimmungen und den in § 5 enthaltenen Bestimmungen.**]**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the following credit-linked provisions and the provisions set out in § 5.**]**

[*Falls Interpolation anwendbar ist, einfügen*: (3) *Variabler Zinssatz.* Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Relevante Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[*im Fall einer Marge einfügen*: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**] [*im Fall eines Faktors einfügen*: [**und**]** multipliziert mit dem Faktor **[*Faktor einfügen*]]**.

[*In case interpolation applies, insert*: (3) *Variable Rate of Interest.* The variable rate of interest (the "**Variable Rate of Interest**") for each Variable Interest Period (as defined below) shall be the Relevant Reference Rate (as defined below) **[*in case of a Margin insert*: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**] [*in case of a Factor insert*: [**and**]** multiplied by the factor **[*insert Factor*]]**.

"**Relevanter Referenzsatz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, mit Bezug auf (i) die **[*maßgebliche kurze oder lange erste Zinsperiode einfügen*]** (die "**Interpolierte Zinsperiode**") den durch lineare

"**Relevant Reference Rate**" means, except as provided below, in respect of (i) the **[*insert relevant short or long first interest period*]** (the **"Interpolated Interest Period"**) the rate determined by straight-line interpolation between

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 Variablen 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 Referenzzinsätzen für die Interpolierte Zinsperiode die "**Referenzzinssätze**" und je ein "**Referenzzinssatz**"), jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt.

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 Variable 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*.

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 angegeben) erfolgen.**]**

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.**]**

[*Falls Interpolation nicht anwendbar ist, einfügen*: (3) *Variabler Zinssatz.* Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der **[*Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen*]** *per annum* (der "**Referenzzinssatz**") **[*im Fall einer Marge einfügen*:** **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**] [*im Fall eines Faktors einfügen*: [**und**]** multipliziert mit dem Faktor **[*Faktor einfügen*]]**. Bei dem Referenzzinssatz handelt es sich um den Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) 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.**]**

[*In case interpolation does not apply, insert*: (3) *Variable Rate of Interest.* The variable rate of interest (the "**Variable Rate of Interest**") for each Variable Interest Period (as defined below) shall be the **[*insert number, term and name of relevant Reference Interest Rate*]** *per annum* (the "**Reference Interest Rate**") **[*in case of a Margin insert*:** **[**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**] [*in case of a Factor insert*: [**and**]** multiplied by the factor **[*insert Factor*]]**. Such Reference Interest Rate shall be the offered rate (expressed as a percentage rate *per annum*) 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.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die eine Marge haben einfügen*: Die "**Marge**" beträgt **[*Satz einfügen*]** % *per annum*.**]**

[*In case of Notes which have a margin, insert*: "**Margin**" means **[*insert rate*]** per cent. *per annum*.**]**

[*Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Zinssatzwechseltag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).**]**

[*Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

"**Variable 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 **[**vor **[**Beginn**]** **[**Ende**]]** der jeweiligen Variablen Zinsperiode. **[*falls eine von der in § 1 geltenden Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen*:** Nur im Rahmen dieses § 2 (3) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Kalendertag (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**]** 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

[*In case of Fixed to Floating Rate Notes, insert*:

"**Variable Interest Period**" means each period from, and including, the Interest Rate Change Date to, but excluding, the first Variable Interest Payment Date and from, and including, each Variable Interest Payment Date to, but excluding, the following Variable Interest Payment Date.**]**

[*In case of Floating Rate Notes, insert*:

"**Variable 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 **[**prior to the **[**commencement**]** **[**end**]]** of the relevant Variable Interest Period. **[*if a definition is required, which differs from the "Business Day" definition applicable in § 1, insert*:** For the purposes of this § 2 (3) only, "**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a 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.

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

(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.

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.

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.

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.

Für den Fall, dass der **[*falls Interpolation anwendbar ist, einfügen*:** relevante**]** Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als **[*falls Interpolation anwendbar ist, einfügen*:** relevanter**]** 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.

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.

"**Referenzbanken**" bezeichnet **[*relevante Zahl einfügen*]** Großbanken im **[*falls der Referenzzinssatz nicht der EURIBOR ist, einfügen*: [*relevantes Finanzzentrum einfügen*]]** Interbankenmarkt **[*falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen*:** der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt**]**.

"**Reference Banks**" means **[*insert relevant number*]** major banks in the **[*if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert*: [*insert relevant financial centre*]]** interbank market **[*if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert*:** of the Euro-zone or in the London interbank market**]**.

[*Falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz für den Variablen Zinssatz gilt, einfügen*:

[*If a Minimum and/or Maximum Rate of Interest for the Variable Rate of Interest applies, insert*:

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

(4) **[***Minimum***] [***and***] [***Maximum***]** *Rate of Interest*.

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

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

***Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

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

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

(**[**5**]**) *Berechnung des Variablen Zinsbetrags*. Die Berechnungsstelle wird den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden variablen Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Variable Zinsperiode (der "**Variable Zinsbetrag**") berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird berechnet, indem der Variable Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Variablen 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. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode kann der auf diese Weise berechnete Variable Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

(**[**5**]**) *Calculation of Variable Amount of Interest*. The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Variable Interest Period (the "**Variable Amount of Interest**"). The Variable Amount of Interest shall be calculated by applying the Variable Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Variable 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. Each Variable Amount of Interest so calculated may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Variable Interest Period.

(**[**6**]**) *Mitteilung des Variablen Zinssatzes*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Variable Zinsperiode und der Variable Zinssatz für die relevante Variable 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.

(**[**6**]**) *Notification of Variable Rate of Interest*. The Calculation Agent will cause the Variable Interest Period and the Variable Rate of Interest for the relevant Variable 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.

(**[**7**]**) *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 Berechnungstelle, den Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Berechnungstelle, den Zahlstellen oder den Gläubigern im

(**[**7**]**) *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 Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Calculation 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

Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

([8]) *Variabler Zinstagequotient*. "**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**"):

[*Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen*:

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

2. falls der Variable Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Variable Feststellungsperiode, in die das Ende des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

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

   (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Variable Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Variablen Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Variablen Feststellungstermine in einem

discretions pursuant to such provisions.

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

[*In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert*:

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

2. if the Variable Calculation Period is longer than the Variable Determination Period during which the Variable Calculation Period ends, the sum of

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

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

Kalenderjahr.

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

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

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

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

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

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

[*Falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen*: die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

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

[*Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen*: die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

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

[*Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen*: die Anzahl von Kalendertagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Variablen Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30.

[*In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert*: the number of calendar days in the Variable Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Variable Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Variable 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

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 Variablen 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).**]**

month, or (2) the last calendar day of the Variable 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).**]**

[*Falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen*: die Anzahl von Kalendertagen im Variablen 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 Variablen Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Variablen Zinsberechnungszeitraums, der letzte Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

[*In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert*: the number of calendar days in the Variable Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Variable Calculation Period unless, in the case of the final Variable 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).**]**

[Im Fall von einem Referenzschuldner einfügen: (**[**9**]**) *Ausfall der Verzinsung bei Eintritt eines Kreditereignisses.* Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 **[*im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:** Feste Zinsperiode bzw. die**]** Variable Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist, noch für die nachfolgenden **[*im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:** Feste Zinsperioden bzw.**]** Variablen Zinsperioden gezahlt. Der entfallene Anspruch auf Verzinsung lebt auch nicht aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden

[in the case of a single Reference Entity, insert: (**[**9**]**) *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 as published by the DC Secretary, 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 **[in case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:** Fixed Interest Period or the**]** Variable Interest Period in which the Credit Event has occurred nor for any of the subsequent **[in case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:** Fixed Interest Period and**]** Variable 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.**]**

oder wegfallen.**]**

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern einfügen: (**[**9**]**) *Reduzierung bzw. Ausfall der Verzinsung bei Kreditereignis.* Tritt nach Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 ***[im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:** Feste Zinsperiode bzw. die**]** Variable Zinsperiode, in der das Kreditereignis eingetreten ist und für alle nachfolgenden **[*Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:** Feste Zinsperioden bzw.**]** Variablen Zinsperioden dem ansonsten anwendbaren ***[im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:** Festen Zinssatz bzw. dem**]** Variablen Zinssatz (wie 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 aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.**]**

(**[**10**]**) *Verschiebung des Zinszahlungstags*. Wurde vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein Antrag

[in the case of several Reference Entities, insert: (**[**9**]**) *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 as published by the DC Secretary, 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 **[in case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:** Fixed Interest Period or the**]** Variable Interest Period in which the Credit Event has occurred and for all subsequent **[in case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:** Fixed Interest Period and**]** Variable Interest Periods shall be the otherwise applicable **[in case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:** Fixed Interest Rate or**]** Variable Rate of Interest (as set out 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.**]**

(**[**10**]**) *Postponement of the Interest Payment Date*. If an application has been filed with the DC

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

Secretary for a resolution in relation to the existence of a Credit Event in respect of **[**the**] [**a**]** Reference Entity prior to the respective Interest Payment Date and if the Determinations Committee has not made a resolution on this application by the last ISDA-Business Day prior to the respective Interest Payment Date, the Issuer can postpone the respective Interest Payment Date(s) by up to **[**70**] [insert other number of calendar days]** calendar days.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign) bzw. europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder osteuropäisches Unternehmen (Emerging European Corporate)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar*:*

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate or Japanese Sovereign or Latin American Sovereign or Asian Sovereign or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium (wie in § 4 definiert) am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung (wie in § 4 definiert) am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag 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).**]**

If a Potential Repudiation/Moratorium (as defined in § 4) occurs on or prior to the last ISDA-Business Day prior to respective Interest Payment Date and the Issuer has published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice (as defined in § 4) on or prior to the last ISDA-Business Day prior to respective Interest Payment 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).**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign) o*der lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung (wie in § 4 definiert) in Bezug auf eine Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, auf die eine Nachfrist (wie in § 4 definiert) Anwendung findet, am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag ein und endet diese Nachfrist nicht am oder vor dem letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag, 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.**]**

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 last ISDA-Business Day prior to respective Interest Payment Date and if this Grace Period does not end on or prior to the last ISDA-Business Day prior to respective Interest Payment 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.**]**

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.

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.

Dabei gilt:

Whereby:

„**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:

Referenzschuldner:	**Referenzschuldnertyp:**	**Finanz-Referenzschuldner:**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehme**

Reference Entity:	**Type of Reference Entity:**	**Financial Reference Entity:**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert	**[insert Type**	**[insert "Yes"**

		n ist sonst "Nein"]
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[weitere Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein**

Reference Entity]	**of Reference Entity]**	**if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert further Reference Entities]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate**

		Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]

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

"**Finanz-Referenzschuldner**" *(Financial Reference Entity)* bedeutet **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner, für den in der voranstehenden Tabelle in der mit "Finanz-Referenzschuldner" überschriebenen Spalte "Ja" angegeben ist.

„**Nachfolger**“ *(Successor)* ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners getroffen hat, der vom Sekretariat des Entscheidungskomitees benannte Nachfolger. Hat das Sekretariat des Entscheidungskomitees keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners veröffentlicht, 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 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).

"**Credit Derivatives Definitions**" sind die von ISDA veröffentlichten 2014 ISDA Credit Derivatives Definitions (*Definitionen für Kreditderivate*).

		otherwise "No"]

or **[**their**] [**its**]** respective Successor.

"**Financial Reference Entity**" means **[**a**] [**the**]** Reference Entity in relation to which "Yes" is indicated in the column headed "Financial Reference Entity" in the above table.

"**Successor**" is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of **[**a**] [**the**]** Reference Entity, the Successor named by the DC Secretary. If the DC Secretary has not published 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, 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).

"**Credit Derivatives Definitions**" means the 2014 Credit Derivatives Definitions as published by ISDA.

„**Sekretariat des Entscheidungskomitees**“ (*DC Secretary*) 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.

"**DC Secretary**" 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.

"**Entscheidungskomitee**" ist das maßgebliche von ISDA eingerichtete ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, welches Entscheidungen für Kreditderivate in Bezug auf Aspekte wie Kreditereignisse, CDS Auktionen, Nachfolger, Referenzschuldner und andere Aspekte trifft.

"**Determinations Committee**" means the relevant ISDA Credit Derivatives Determinations Committee established by ISDA and making determinations that apply to credit derivative transactions on subjects including Credit Events, CDS Auctions, Successor Reference Entities and other issues.

„**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.

"**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.

§ 3
RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft 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]** %.

§ 3
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased 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 Price and the Principal Amount per Note. The "**Redemption Price**" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

Wurde vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag ein Antrag auf Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses im Hinblick auf **[**den**] [**einen**]**

If an application has been filed with the DC Secretary 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

Referenzschuldner an das Sekretariat des Entscheidungskomitees 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.

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.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* bzw. europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder osteuropäisches Unternehmen (Emerging European Corporate)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate or Japanese Sovereign or Latin American Sovereign or Asian Sovereign or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung 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.**]**

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, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtzahlung in Bezug auf eine Verbindlichkeit, auf die eine Nachfrist

If a Potential Failure to Pay with respect to an Obligation, to which a Grace Period applies, occurs

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.**]**

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.**]**

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem oder mehrerer Referenzschuldner oder eines variablen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner einfügen:

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses*. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 (einschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht aufgrund der Tatsache 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.**]**

[in case of a fixed Cash Settlement Amount and a single or several Reference Entit(y)(ies) or in case of a variable Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, insert:

(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 as published by the DC Secretary, 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 (including), 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.**]**

[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses*. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) in

[in case of a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert:

(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 as published by the DC Secretary, a Credit Event occurs between the Issue Date (including) and the Last Credit Event Observation Date (including) with respect to a Reference Entity and the Issuer publishes a Credit

Bezug auf einen Referenzschuldner ein Kreditereignis ein und veröffentlicht die Emittentin eine Kreditereignismitteilung zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Fälligkeitstag (ausschließlich) wird die Emittentin die Schuldverschreibungen

Event Notice between the Issue Date (including) and the Maturity Date (excluding), the Issuer will redeem the Notes

(i) teilweise an jedem Barausgleichstag zum maßgeblichen Barausgleichsbetrag und

(i) partially on each Cash Settlement Date at the relevant Cash Settlement Amount; and

(ii) vollständig am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse, in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist, zurückzahlen.

(ii) fully on the Maturity Date at the Final Redemption Amount multiplied by the sum of all relevant Reduction Rates in respect of the Reference Entities in relation to which a Credit Event has **not** occurred.

Der Anspruch auf Rückzahlung des vollen Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

The claim to redemption of the full 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.

Die maßgeblichen Reduzierungskurse sind dabei:

The relevant Reduction Rates are:

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] %**

]

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.

]

Dabei gilt:

Whereby:

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner 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.

[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.

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je

"**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] %**.**]**

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.

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

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

"**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.

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

"**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:

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] %**

]

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 **[im Falle mehrerer Referenzschuldner einfügen:** in Bezug auf jeden Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten 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.

[in case of a variable Cash Settlement Amount, insert: "**Cash Settlement Date**" **[in case of several Reference Entities, insert:** with respect to every Reference Entity which is subject to a Credit Event,**]** 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".

[Im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner einfügen:

[In case of a variable Cash Settlement Amount and a single Reference Entity, insert:

„**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.**]**

"**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 expressed as a percentage of the Principal Amount per Note. 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.**]**

[im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und mehrerer Referenzschuldner einfügen:

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet in Bezug auf jeden Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist, ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation (i) des Nennbetrags je Schuldverschreibung, (ii) des relevanten Reduzierungskurses des Referenzschuldners in Bezug auf den ein Kreditereignis **eingetreten** ist und (iii) dem Marktwert der Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners in Bezug auf den ein Kreditereignis **eingetreten** ist, 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 teilweisen 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

[in case of a variable Cash Settlement Amount and several Reference Entities, insert:

"**Cash Settlement Amount**" means with respect to every Reference Entity which is subject to a Credit Event, an amount in the Specified Currency per Note equal to the product of (i) the Principal Amount per Note (ii) the relevant Reduction Rate in respect of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred and (iii) the Market Value of the Deliverable Obligation of the Reference Entity in relation to which a Credit Event **has** occurred, 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 partial redemption of Notes and the termination, fulfilment or re-establishment of a hedging transaction connected therewith or trade positions connected therewith expressed as a percentage of the Principal Amount per Note. 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

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.**]**

accordance with § 11 of the General Conditions.**]**

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

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

(a) Für den Fall, dass gemäß den von ISDA veröffentlichten Auktionsbedingungen für Kreditderivate (*Credit Derivatives Auction Settlement Terms*) 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 (der Endgültige Auktionspreis (*Auction Final Price*)) 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.

(a) If according to the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (as published by ISDA) an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity (i.e. the Auction Final Price) **[**, in relation to which a Credit Event has occurred,**]** has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined 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) 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**]**. **[andere Anzahl von ISDA-Geschäftstagen einfügen]** ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der Kreditereignismitteilung **[**entweder (i)**]** den Marktwert einer nach billigem Ermessen

(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 **[**28**]**th **[insert other number of ISDA Business Days]** ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, **[**either (i)**]** the Market Value of a Deliverable Obligation of the Reference Entity **[**, in relation to which the Credit Event has occurred,**]** to be

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) **[wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft einfügen:** oder (ii) **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp (i) westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft und die Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp (i) westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft oder (ii) europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft und die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** den Marktwert der Vermögenseinheit im Falle eines Vermögenseinheitskreditereignisses berechnen**]**. 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,

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 Entit**[**y**]****[**ies**]**) **[insert in case the/a Reference Entity Type of the/a Reference Entity is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity:** or (ii) **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity, insert:,** in relation to a Reference Entity whose Reference Entity Type is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate which is a Financial Reference Entity,**]** the Market Value of the Asset Package in case of an Asset Package Credit Event**]**. 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.

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.

"**Maturity Band End Date**" means the latest maturity date of obligations which are part of an ISDA auction.

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft:

[The following provisions shall apply to the/a Reference Entity whose Reference Entity Type is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheit**" (*Asset Package*) bedeutet jede Verbindlichkeit, Gesellschaftsanteil, Bargeld, Wertpapier, Gebühren, Rechte und andere Vermögensgegenstände, die von dem Referenzschuldner oder einer anderen Partei anteilig dem Gläubiger einer Zuvor Lieferbaren Verbindlichkeit (*Prior Deliverable Obligation*) oder einer Berücksichtigungsfähigen Anleihe (*Package Observable Bond*) im Zusammenhang mit dem maßgeblichen Vermögenseinheitskreditereignis gegenüber eingegangen, gezahlt oder zur Verfügung gestellt werden (dies kann auch Zuvor Lieferbare Verbindlichkeiten oder Berücksichtigungsfähige Anleihen enthalten).

"**Asset Package**" means all of the obligations, equity, amounts of cash, security, fees, rights and other assets incurred, paid or provided by the Reference Entity or a third party in the proportion received or retained by a holder of the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond in connection with the relevant Asset Package Credit Event (which may include the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond).

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)*

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is a Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

zutrifft:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (*Asset Package Credit Event)* bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft,**]** eine Restrukturierung.**]**

"**Asset Package Credit Event**" means **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not a Western European Sovereign or Japanese Sovereign, insert:**, in relation to a Reference Entity whose Reference Entity Type is a Western European Sovereign or Japanese Sovereign,**]** a Restructuring.**]**

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft:

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (*Asset Package Credit Event)* bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle ein Finanz-Referenzschuldner sind und auf die nicht alle der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind und auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) oder asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate)* zutrifft,**]** ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung, wenn eine solche Restrukturierung nicht einen Staatlichen Eingriff darstellt.**]]**

"**Asset Package Credit Event**" means **[in the case of several Reference Entities whose Reference Entity Type of all is not a European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity, insert:**, in relation to a Reference Entity which is an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity,**]** a Governmental Intervention or a Restructuring if such Restructuring does not constitute a Governmental Intervention.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder nordamerikanisches Unternehmen *(North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities,

zugehörig sind einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

insert: The following definitions are applicable with respect to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:**]**

„**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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist,

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(„**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(v) 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

(vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*))

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

(b) und, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff

(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(v) 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

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

[The following provision shall apply in case the/a Reference Entity is a Financial Reference Entity:

(b) and, **[in the case of several Reference Entities of which not all are Financial Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** if a Governmental Intervention has occurred any obligation of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above,

rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b) oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder

falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat, diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, 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*)),

immediately preceding the date on which such Governmental Intervention was legally effective; or

if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a Deliverable Obligation.**]]**

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

[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 whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:**]**

"**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) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(ii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iii) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(iii) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(iv) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

(iv) 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

(v) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*))

(b) und ausschließlich in Bezug auf ein Restrukturierungs-Kreditereignis, eine Verbindlichkeit, (i) die von der ISDA auf ihrer Website www .isda.org oder einem Dritten, der von der ISDA auf ihrer Website (oder einer Nachfolgewebsite) jeweils festgelegt wird, jeweils als solche bezeichnet und veröffentlicht wird und (ii) die unmittelbar vor dem Datum, an dem das Restrukturierungsereignis eingetreten ist unter die in (a) und (b) oben aufgeführte Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel, ("**Package Observable Bond**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat (oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign*) oder lateinamerikanischer Staat (*Latin American Sovereign*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe,

(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**

can be transferred, and

(v) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

(b) and, solely in relation to a Restructuring Credit Event, any obligation (i) which is identified as such and published by ISDA on its website at www .isda.org from time to time (or any successor website thereto) or by a third party designated by ISDA on its website from time to time and (ii) which fell within the definition of Deliverable Obligation as set out under (a) and (b) above, immediately preceding the date on which the Restructuring event has occurred ("**Package Observable Bond**").**]**

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:**]**

"**Deliverable Obligation**" means

(a) any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of a Bond,

(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**"),

Inhaberpapier“ (*Not Bearer*)),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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 nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(v) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(vi) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des

(vi) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of

Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

some other action having been taken for such purpose, is 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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) oder lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:**]**

„**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

"**Deliverable Obligation**" means

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen anwendbar:** oder **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European*

(a) any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of a Bond **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate*:* or **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** a Loan**]**,

Corporate) ist,**]** eines Darlehens**]**,

(i) die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, 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, in case of a Bond, 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) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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**"),

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen

[The following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate:

anwendbar:

(v) die, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) ist,**]** wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation	(v) **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** 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)**]** die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*	**[**(vi)**]** that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*
[(vii)**]** die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer	**[**(vii)**]** which was, in case of a Bond, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity (regardless of

anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Asian Corporate:**]**

„**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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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 an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(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

(vii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats

(vii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not**

New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(viii) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden 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 ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)) und

(ix) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*));

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

Domestic Law") *and*

(viii) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is 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 issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**") and

(ix) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**");

[The following provision shall apply in case the/a Reference Entity is a Financial Reference Entity:

(b) und, **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b) oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat, diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

(b) and, **[In the case of several Reference Entities of which not all are Financial Reference Entities, insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** if Governmental Intervention has occurred any obligation of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above, immediately preceding the date on which such Governmental Intervention was legally effective; or if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a Deliverable Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat (*Asian Sovereign*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

„**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners in der Form einer Anleihe oder eines Darlehens,

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Sovereign:

[In the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert: The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Sovereign:**]**

"**Deliverable Obligation**" means

any Obligation (as defined in § 4) of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity in the form of (i) 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**"),

(ii) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iv) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(iv) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(v) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist

(v) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction

(„**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

("**Transferable**"),

(vi) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(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

(viii) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**“ (*Not Sovereign Lender*)) und

(viii) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(ix) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des **[**betreffenden**]**

(ix) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the **[**relevant**]** Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is 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

Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

„**Anleihe**" (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Fall aller Referenzschuldner mit Ausnahme von Referenzschuldnern auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign) oder lateinamerikanisches Unternehmen (Latin American Corporate)* zutrifft, einfügen: „**Darlehen**" (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of all Reference Entities other than Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Latin American Corporate, insert: "**Loan**" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan.**]**

„**Nachrang**" (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, die Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug befindet.**]**

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**] [**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**] [**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**] [**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

„**ISDA-Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in

"**ISDA Business Day**" means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in

London (und, nur für jeden Referenzschuldner auf dem der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen zutrifft, 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 TARGET in Betrieb sind.

London (and (in relation to each Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET which are significant for settling payments in euro are in operation.

§ 4
KREDITEREIGNISBEZOGENE BESTIMMUNGEN

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**]**

„**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz, oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

§ 4
CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

[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 whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate*:*]

"**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 **[in case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert:** or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee.

„**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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung 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*), Liquidationsplan (*scheme*)

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**a**] [**the**]** Reference **Entity** is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general

oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**]** **[**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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 similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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

(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

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) 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).

„**Restrukturierung**“ *(Restructuring)* bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** an Obligation which

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.**]**

(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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** any Obligation.**]**

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

„**Staatlicher Eingriff**“ *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly

Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen Zinsen (einschließlich durch eine Redenominierung) (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

provided for under the terms of such Obligation:

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede Verbindlichkeit **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer **[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich nordamerikanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Tochter Garantie**]**), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist**[**.**][**und**]**

"**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 relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate, or Japanese Corporate, Qualifying Guarantee and, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, Qualifying Affiliate Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is European Corporate or Japanese Corporate only, insert:** a Qualifying Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is North American Corporate only, insert:** a Qualifying Affiliate Guarantee**]**) to pay or repay amounts of borrowed money**[**.**][**and**]**

[im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen einfügen:

[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen ist,**]** die nicht einem

[in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is Japanese Corporate, insert:

[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate, **]** which is not subject to Subordination

Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").***]***

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten Verbindlichkeiten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to the not subordinated obligations of the Reference Entity.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

„**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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist) (der „**Zahlungsschwellenbetrag**“), entspricht.

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment Requirement**").

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ *(Repudiation/Moratorium)* liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"**Repudiation/Moratorium**" means 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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf

(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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the

Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (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

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) 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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich in jedem Fall in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest*

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including,

accruals) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt.

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type

***(Western European Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** 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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

„**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

is Western European Sovereign:

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign,**]** 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.**]**

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign:

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** any Obligation.**]**

"**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

eingetreten ist; und

(ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

(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.

"**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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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.**]**

"**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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereign*) oder lateinamerikanischer Staat (*Latin American Sovereign*) zutrifft, 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 whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:**]**

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung 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.

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 Determinations Committee.

„**Vorzeitige Fälligstellung 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.

"**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.

„**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

"**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

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 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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro

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 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 and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a

lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind.

day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the 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

(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.

(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

(a) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include

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 nachdem, welcher der unter (A) und (B) bezeichneten Tage der spätere ist oder

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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

provided that, in either case,

(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.

(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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount

Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet jede

"**Restructuring Obligation**" means any Obligation.

Verbindlichkeit.

„**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

"**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

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**.**

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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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

"**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) 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 Währung, die die gesetzliche Währung

(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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France,

Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)*) und

(ii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and

(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*))**;**

(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**")**;**

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) oder lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:**]**

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung

A "**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if an Obligation Acceleration, Failure to

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.

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.

„**Vorzeitige Fälligstellung 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.

"**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.

„**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.

"**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).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" exists if

(a) **[**ein**]** **[**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*). Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im

(c) **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or

Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**]** **[**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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 similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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) 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).

„**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.

(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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten

"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 and on the days specified for

Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind.

that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the 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

(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.

(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

"**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

(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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

provided that, in either case,

(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.

(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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung"**) 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

"**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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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 einem Nachrang dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

(e) eine Änderung der Währung von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the

folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* sind zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities who whose reference entity type is Emerging European Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die im Falle eines Darlehens

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** an Obligation which, in case of a Loan,

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.**]**

(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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Latin American Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Latin American Corporate,**]** any Obligation.**]**

„**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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(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.

(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

"**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.

Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird**.**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 **[auf Referenzschuldner, die osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) sind, sind die folgenden Bestimmungen anwendbar:** oder **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen**:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate)* ist**,]** eines Darlehens**]** zu qualifizieren ist und

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreich, Deutschland, des

"**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 **[the following shall only apply to Reference Entities who are Emerging European Corporate:** or **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** a Loan**]**,

(i) which is payable in any currency other than the lawful currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany the United Kingdom and the United States of America

Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht der Jurisdiktion, gemäß der **[**relevant**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law));*

(ii) that is not governed by the laws of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Not Domestic Law**");

(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*)) und

(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**") and

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, 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 with respect to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:**]**

„**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is **[*insert date*]**.

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring **[in**

oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert: or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee.

„**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.

"**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).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*), Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(c) **[**a**] [**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur

(d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other similar

Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen 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;

relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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) 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).

„**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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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 einem Nachrang dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

(e) eine Änderung der Währung von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder

"**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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial

Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**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

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

(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.

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

„**Staatlicher Eingriff**“ *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly provided for under the terms of such Obligation:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche,

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or

zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 oder eines Darlehens zu qualifizieren ist und

"**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 or a Loan,

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

(i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law))* und

(ii) that is not governed by the laws of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Not Domestic Law**") and

(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

(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

(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*));**]**

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**");**]**

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*)) und

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated).*

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** Verbindlichkeiten nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the

qualifizieren ist.**]]**

requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply Reference Entities whose reference type is Asian Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(*Asian Sovereign*)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Asian Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

„**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.

"**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**").

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ *(Repudiation/Moratorium)* liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"**Repudiation/Moratorium**" means 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

(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

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

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 nachdem, 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) 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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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

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

die Emittentin hat eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung vor dem Letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to a currency other than lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency

dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**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

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

(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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag

(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

(ii) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht hat.

(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.

"**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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 oder eines Darlehens zu qualifizieren ist **und**

"**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 or a Loan,

(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 Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));

(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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)*) und

(ii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and

(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*)),

(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**"),

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting

errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**“ (*Not Sovereign Lender*)) und

the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").***]***

[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags einfügen:

„**Anleihe**“ (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

[In case of a fixed Cash Settlement Amount insert:

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Falle eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*), asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) oder asiatischer Staat (*Asian Sovereign*) zutrifft, einfügen: „**Darlehen**“ (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate, Asian Corporate or Asian Sovereign, insert: "**Loan**" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan.**]**

„**Nachrang**“ (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**]** **[**eines**]** Referenzschuldners, die Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**]** **[**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**]** **[**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug befindet.**]**

[Im Fall eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, einfügen: „**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 stimmberechtige Anteile der **[**maßgebliche**]** Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.**]**

[*In case of a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, insert:* "**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 **[**relevant**]** Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.**]**

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine in einer Urkunde (die auch ein Gesetz oder eine Verordnung umfassen kann) enthaltene schriftliche Garantie, gemäß derer sich **[**ein**]** **[**der**]** Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet oder auf andere Weise verpflichtet wird, alle Kapital- und Zinsbeträge (mit Ausnahme von Beträgen, die auf Grund einer Festen Obergrenze nicht erfasst sind) zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und (i) die zusammen mit der Primärverbindlichkeit lieferbar ist und (ii) wenn eine Garantie eine Feste Obergrenze enthält, müssen sämtliche Ansprüche auf Beträge, für die diese Feste Obergrenze gilt, zusammen mit der Lieferung der Garantie lieferbar sein.

"**Qualifying Guarantee**" means a guarantee evidenced by a written instrument (which may include a statute or regulation) pursuant to which **[**a**]** **[**the**]** Reference Entity irrevocably agrees, undertakes, or is otherwise obliged to pay all amounts of principal and interest (except for amounts which are not covered due to the existence of a Fixed Cap) due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and (i) the benefit of which is capable of being delivered together with the Underlying Obligation and (ii) if a guarantee contains a Fixed Cap, all claims to any amounts which are subject to such Fixed Cap must be capable of being delivered together with the delivery of such guarantee.

„**Feste Obergrenze**" (*Fixed Cap*) bezeichnet in Bezug auf eine Garantie, eine bestimmte zahlenmäßige Begrenzung oder Obergrenze der Haftung des **[**jeweiligen**]** Referenzschuldners in Bezug auf einige oder alle fälligen Beträge aus der Primärverbindlichkeit, wobei gilt, dass eine Feste Obergrenze keine Begrenzung oder Obergrenze beinhaltet, die anhand einer Formel mit einer oder mehreren Variablen berechnet wurde (und für diese Zwecke gelten die ausstehenden, zahlbaren Kapital- oder sonstigen Beträge aus der Primärverbindlichkeit nicht als Variablen).

"**Fixed Cap**" means, with respect to a guarantee, a specified numerical limit or cap on the liability of the **[**relevant**]** Reference Entity in respect of some or all payments due under the Underlying Obligation, provided that a Fixed Cap shall exclude a limit or cap determined by reference to a formula with one or more variable inputs (and for these purposes, the outstanding principal or other amounts payable pursuant to the Underlying Obligation shall not be considered to be variable inputs).

§ 5
ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

§ 5
MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT BUSINESS DAY

(1) *Zahlungsweise*. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die

(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

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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle 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 fiele, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der

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 Calculation Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Calculation 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 Calculation 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 Calculation 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

Fälligkeitstag für die Zahlung

shall be:

[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.**]**

[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.**]**

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Following Business Day Convention applies, insert: postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.**]**

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.**]**

"**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 oder dessen Nachfolgesystem (**TARGET**) geöffnet ist**]**.

"**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 or its successor (**TARGET**) is open**]**.

[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.**]**

[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.**]**

[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**]**

[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**

[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.**]**

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 die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: (3) *Sprache*. Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst.**]**

[Falls der deutschsprachige Text bindend sein soll und eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache beigefügt wird, einfügen: (3) *Sprache*. Diese

[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 Terms and Conditions are written in the English language only, insert: (3) *Language.* These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

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.**]**

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

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

[In case the English language text shall be binding and a non-binding German translation is provided, 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.

§ 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

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).**]**

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).**]**

[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).**]**

[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

(1) *Rückzahlung*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft 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]** %.

§ 3
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased 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 Price and the Principal Amount per Note. The "**Redemption Price**" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

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 Sekretariat des Entscheidungskomitees 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

If an application has been filed with the DC Secretary 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.

verschieben.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* bzw. europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder osteuropäisches Unternehmen (Emerging European Corporate)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Emerging European Corporate or Japanese Sovereign or Latin American Sovereign or Asian Sovereign or Latin American Corporate:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag (einschließlich) ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung 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.**]**

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, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* oder osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, ist zusätzlich die folgende Bestimmung anwendbar:

[In addition, the following condition is applicable to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

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

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.**]**

die Nachfrist abläuft.**]**

(2) *Konsequenz des Eintritts eines Kreditereignisses*. Tritt nach der Feststellung der Berechnungsstelle auf Grundlage einer Entscheidung des Entscheidungskomitees, die von dem Sekretariat des Entscheidungskomitees veröffentlicht wurde, 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 (einschließlich) wird die Emittentin von ihrer Verpflichtung, die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, frei. Der Anspruch auf Rückzahlung des Rückzahlungsbetrags lebt auch nicht aufgrund der Tatsache wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

(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 as published by the DC Secretary, 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 (including), 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.

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.

Dabei gilt:

Whereby:

[im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner 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.

[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.

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

"**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.**]**

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

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

„**Barausgleichsbetrag**“ bedeutet ein Betrag in der festgelegten Währung je Schuldverschreibung, der sich aus dem Produkt

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

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 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 und einem Referenzschuldner 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 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.

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 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 and a single Reference Entity, 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 expressed as a percentage of the Principal Amount per Note. 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

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.

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.

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

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

(a) Für den Fall, dass gemäß den von ISDA veröffentlichten Auktionsbedingungen für Kreditderivate (*Credit Derivatives Auction Settlement Terms*) von ISDA oder einem von ISDA beauftragten Unternehmen eine Auktion zur Ermittlung des Marktwerts von Lieferbaren Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt wurde, gilt der so ermittelte Wert (der Endgültige Auktionspreis (*Auction Final Price*)) 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 Referenzschuldners zum Zwecke der Feststellung des „Marktwertes“ veröffentlicht hat oder eine andere Bestimmung zur Ermittlung des „Marktwerts“ getroffen hat.

(a) If according to the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (as published by ISDA) an auction for determining the Market Value of Deliverable Obligations of the Reference Entity (i.e. the Auction Final Price) has been carried out by ISDA or a company instructed by ISDA, the value determined 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 Reference Entity for the purpose of determining the "Market Value" or has created another provision for determining the "Market Value".

(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**]**. **[**andere Anzahl von ISDA-Geschäftstagen einfügen**]** ISDA-Geschäftstag (der „**Bewertungstag**“) nach der Veröffentlichung der

(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 **[**28**]**th **[**insert other number of ISDA Business Days**]** ISDA Business Day (the "**Evaluation Date**") after the publication of the Credit Event Notice, **[**either (i)**]** the Market Value of a Deliverable Obligation of

Kreditereignismitteilung **[**entweder (i)**]** den Marktwert einer nach billigem Ermessen zu bestimmenden Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners 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 Referenzschuldner abgeschlossen hat) **[wenn der Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* oder asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft einfügen:** oder (ii) den Marktwert der Vermögenseinheit im Falle eines Vermögenseinheitskreditereignisses berechnen**]**. 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.

the Reference Entity 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) **[insert in case the Reference Entity Type of the Reference Entity is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and a Financial Reference Entity:** or (ii) the Market Value of the Asset Package in case of an Asset Package Credit Event**]**. 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.

„**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.

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, (i) auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western European Sovereign) oder japanischer Staat (Japanese Sovereign) zutrifft oder (ii) der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (European Corporate) oder japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) oder asiatisches Unternehmen (Asian Corporate) zutrifft:

[The following provisions shall apply to the Reference Entity whose Reference Entity Type is (i) a Western European Sovereign or Japanese Sovereign or (ii) an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheit**" (Asset Package) bedeutet jede Verbindlichkeit, Gesellschaftsanteil, Bargeld, Wertpapier, Gebühren, Rechte und andere Vermögensgegenstände, die von dem Referenzschuldner oder einer anderen Partei anteilig dem Gläubiger einer Zuvor Lieferbaren Verbindlichkeit (Prior Deliverable Obligation) oder einer Berücksichtigungsfähigen Anleihe (Package Observable Bond) im Zusammenhang mit dem maßgeblichen Vermögenseinheitskreditereignis gegenüber eingegangen, gezahlt oder zur Verfügung gestellt werden (dies kann auch Zuvor Lieferbare Verbindlichkeiten oder Berücksichtigungsfähige Anleihen enthalten).

"**Asset Package**" means all of the obligations, equity, amounts of cash, security, fees, rights and other assets incurred, paid or provided by the Reference Entity or a third party in the proportion received or retained by a holder of the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond in connection with the relevant Asset Package Credit Event (which may include the Prior Deliverable Obligation or Package Observable Bond).

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) oder japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft:

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is a Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (Asset Package Credit Event) bedeutet eine Restrukturierung.**]**

"**Asset Package Credit Event**" means a Restructuring.**]**

[Die folgenden Bestimmungen sind anwendbar, wenn der Referenzschuldner ein Referenzschuldner ist, der ein Finanz-Referenzschuldner ist und auf den der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) oder asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft:

[The following provision shall apply to Reference Entities whose Reference Entity Type is an European Corporate or Japanese Corporate or Asian Corporate and who is a Financial Reference Entity:

"**Vermögenseinheitskreditereignis**" (Asset Package Credit Event) bedeutet ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung, wenn eine solche Restrukturierung nicht einen Staatlichen Eingriff darstellt.**]]**

"**Asset Package Credit Event**" means a Governmental Intervention or a Restructuring if such Restructuring does not constitute a Governmental Intervention.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen *(European Corporate)* oder nordamerikanisches Unternehmen *(North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen *(Japanese Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des 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 einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

"**Deliverable Obligation**" means

(a) any Obligation (as defined in § 4) of the 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 subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(*Specified Currency*)),

(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*))

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following provision shall apply in case the Reference Entity is a Financial Reference Entity:

(b) und, wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung des Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b) oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder

(b) and, if a Governmental Intervention has occurred any obligation of the Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above, immediately preceding the date on which such Governmental Intervention was legally effective; or

falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat,

if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such

diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des 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, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit

Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a Deliverable Obligation.**]]**

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

"**Deliverable Obligation**" means

(a) any Obligation (as defined in § 4) of the 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, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority

grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

("**Specified Currency**"),

(iii) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(iii) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(iv) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation

(iv) 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

(v) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*))

(v) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**")

(b) und ausschließlich in Bezug auf ein Restrukturierungs-Kreditereignis, eine Verbindlichkeit, (i) die von der ISDA auf ihrer Website www .isda.org oder einem Dritten, der von der ISDA auf ihrer Website (oder einer Nachfolgewebsite) jeweils festgelegt wird, jeweils als solche bezeichnet und veröffentlicht wird und (ii) die unmittelbar vor dem Datum, an dem das Restrukturierungsereignis eingetreten ist unter die in (a) und (b) oben aufgeführte Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel, ("**Package Observable Bond**").**]**

(b) and, solely in relation to a Restructuring Credit Event, any obligation (i) which is identified as such and published by ISDA on its website at www .isda.org from time to time (or any successor website thereto) or by a third party designated by ISDA on its website from time to time and (ii) which fell within the definition of Deliverable Obligation as set out under (a) and (b) above, immediately preceding the date on which the Restructuring event has occurred ("**Package Observable Bond**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat *(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des Referenzschuldners in der Form einer Anleihe,

(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 einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

"**Deliverable Obligation**" means

any Obligation (as defined in § 4) of the Reference Entity in the form of a Bond,

(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 subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(v) die nicht dem Recht des Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(vi) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(v) that is not governed by the laws of the Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(vi) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the Reference Entity) shall be deemed not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

"**Deliverable Obligation**" means

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des Referenzschuldners in der Form einer Anleihe **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen**

any Obligation (as defined in § 4) of the Reference Entity in the form of a Bond **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate*:* or** a Loan**]**,

anwendbar: oder eines Darlehens**]**,

(i) die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, 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, in case of a Bond, 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) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(ii) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(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**"),

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Bestimmungen

[The following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate:

anwendbar:

(v) 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**]**

[(vi)**]** die nicht dem Recht des Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

[(vii)**]** die, soweit es sich um eine Anleihe handelt, nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder

(v) 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**]**

[(vi)**]** that is not governed by the laws of the Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

[(vii)**]** which was, in case of a Bond, not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the Reference Entity) shall be deemed not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen *(Asian Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**" (*Deliverable Obligation*) bedeutet:

(a) jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des 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 einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist,

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

"**Deliverable Obligation**" means

(a) any Obligation (as defined in § 4) of the 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 subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(„**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

(iv) die ohne vertragliche, gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Beschränkungen an institutionelle Anleger übertragbar ist („**Übertragbar**“ (*Transferable*)),

(v) die, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**“ (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(vi) deren verbleibende Laufzeit den Barausgleichstag nicht um 30 Jahre oder mehr überschreitet („**Höchstlaufzeit**“ (*Maximum Maturity*)) und

(vii) die nicht dem Recht des Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(viii) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners ausgegeben

(iv) which is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction ("**Transferable**"),

(v) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(vi) the remaining term of which does not exceed the Cash Settlement Date by 30 years or more ("**Maximum Maturity**") and

(vii) that is not governed by the laws of the Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(viii) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity. An obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the Reference Entity) shall be deemed not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not**

(bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)) und

(ix) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*));

[Die folgende Bestimmung ist anwendbar, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

(b) und, wenn ein Staatlicher Eingriff stattgefunden hat, jede Verpflichtung des Referenzschuldners, die (i) unmittelbar vor diesem Staatlichen Eingriff bestand, (ii) Gegenstand dieses Staatlichen Eingriffs war und (iii) unmittelbar vor dem Zeitpunkt, an dem dieser Staatliche Eingriff rechtswirksam wurde unter die in (a) und (b) oben aufgeführten Definition von Lieferbare Verbindlichkeit fiel; oder falls in Bezug auf die maßgebliche Lieferbare Verbindlichkeit eine Restrukturierung, die keinen Staatlichen Eingriff darstellt, stattgefunden hat, diese Lieferbare Verbindlichkeit ("**Zuvor Lieferbare Verbindlichkeit**").

Wenn eine Lieferbare Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß (a) erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Lieferbaren Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als

Domestic Issuance") and

(ix) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**");

[The following provision shall apply in case the Reference Entity is a Financial Reference Entity:

(b) and, if Governmental Intervention has occurred any obligation of the a Reference Entity which (i) existed immediately prior to such Governmental Intervention, (ii) was the subject of such Governmental Intervention and (iii) fell within the definition of Deliverable Obligation set out in (a) and (b) above, immediately preceding the date on which such Governmental Intervention was legally effective; or if a Restructuring which does not constitute a Governmental Intervention has occurred in respect of the relevant Deliverable Obligation such Deliverable Obligation ("**Prior Deliverable Obligation**").

If a Deliverable Obligation otherwise satisfies any of the requirements in (a) above the existence of any terms in the relevant Deliverable Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as a

Lieferbare Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Lieferbare Verbindlichkeit**“ (*Deliverable Obligation*) bedeutet

jede Verbindlichkeit (wie in § 4 definiert) des Referenzschuldners in der Form einer Anleihe oder 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 einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated*)),

(iii) die in einer der gesetzlichen Währungen Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder in Euro oder in deren Nachfolgewährungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt), dies umfasst auch solche Verbindlichkeiten, die in Euro zahlbar waren und ungeachtet einer späteren Redenominierung wenn eine solche Redenominierung als Folge eines Eingriffs einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union mit grundsätzlicher Geltung in der Jurisdiktion der Regierungsbehörde erfolgt ist, („**Festgelegte Währung**“ (*Specified Currency*)),

Deliverable Obligation.**]]**

[The following definition shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Sovereign:

"**Deliverable Obligation**" means

any Obligation (as defined in § 4) of the Reference Entity in the form of (i) 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 subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**"),

(iii) which is payable in one of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency (which in case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole), it shall also include an obligation that was previously payable in euro, regardless of any redenomination thereafter if such redenomination occurred as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority ("**Specified Currency**"),

(iv) die nicht dem Recht des Referenzschuldners unterliegt („**Inländisches Recht**" (*Domestic Law)),* wobei das Recht Englands und das Recht des Bundesstaats New York kein Inländisches Recht darstellt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)) und*

(iv) that is not governed by the laws of the Reference Entity (the "**Domestic Law**"), provided that the laws of England and the laws of the State of New York shall not constitute a Domestic Law ("**Not Domestic Law**") *and*

(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, wenn es sich um ein Darlehen handelt, durch Abtretung oder Vertragsübertragung oder Novation an Geschäftsbanken oder Finanzinstitute auch ohne Zustimmung des Darlehensschuldners oder eines etwaigen Garanten („**Übertragbares Darlehen**" (*Assignable Loan*)) übertragen werden kann,

(vi) which, if it is a Loan, by assignment or transfer or novation to commercial banks or financial institutions without the consent of the obligor or a possible guarantor ("**Assignable Loan**") can be transferred,

(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

(viii) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**" (*Not Sovereign Lender*)) und

(viii) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(ix) die nicht vorwiegend im Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf angeboten werden sollte. Eine Verpflichtung, die außerhalb des Inlandsmarktes des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen oder infolge einer anderen Maßnahme in diesem Zusammenhang entstanden ist oder verkauft werden darf (ungeachtet dessen, ob diese Verpflichtung auch auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners zum Verkauf zugelassen ist oder verkauft werden darf), gilt als nicht vorwiegend zum Verkauf auf dem Inlandsmarkt des Referenzschuldners ausgegeben (bzw. neu ausgegeben) oder vorgesehen („**Keine Inlandsemission**" (*Not Domestic Issuance*)).**]**

(ix) which was not intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity. Any obligation that is registered, or a result of some other action having been taken for such purpose, is qualified for sale outside the domestic market of the Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the Reference Entity) shall be deemed not to be issued (or reissued, as the case may be), or intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity ("**Not Domestic Issuance**").**]**

„**Anleihe**" (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Fall aller Referenzschuldner mit Ausnahme von Referenzschuldnern auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (Emerging European or Middle Eastern Sovereign) oder lateinamerikanischer Staat (Latin American Sovereign) oder lateinamerikanisches Unternehmen (Latin American Corporate) zutrifft, einfügen: „Darlehen" (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of all Reference Entities other than Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign or Latin American Corporate, insert: "Loan" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan**.]**

„**Nachrang**" (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, die

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**] [**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**] [**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to

Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug befindet.**]**

the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**] [**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

[im Falle eines Referenzschuldners einfügen:

Der "**Aufzinsungsbetrag**" je Schuldverschreibung berechnet sich nach der folgenden Formel:

Emissionskurs x Stückelung x (1 + Emissionsrendite)^{N},

wobei

"**Emissionskurs**" entspricht **[Emissionskurs einfügen] %**;

"**Emissionsrendite**" entspricht **[als Prozent ausgedrückte Emissionsrendite einfügen]** % und berechnet sich auf Basis des Emissionskurses am Begebungstag, sofern kein Kreditereignis festgestellt wird, und

"**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.**]**

„**Referenzschuldner**“ *(Reference Entit**[y]**[**ies**]**)* und der "**Referenzschuldnertyp**" **[**des**] [**der**]** Referenzschuldner**[**s**]** bedeutet:

[in case of a single Reference Entity insert:

The "**Accretion Amount**" per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

Issue Price x Specified Denomination x (1 + Issue Yield)^{N},

where

"**Issue Price**" means **[insert Issue Price]** per cent.;

"**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**" 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.**]**

"**Reference Entit[y][ies]**" and "**Type of Reference Entity**" of the Reference Entit**[**y**][**ies**]** means:

Referenzschuldner:	**Referenzschuldnertyp:**	**Finanz-Referenzschuldner:**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist**

Reference Entity:	**Type of Reference Entity:**	**Financial Reference Entity:**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference**

		und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder**

		Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert Reference Entity]	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**
[insert further Reference	**[insert Type of Reference Entity]**	**[insert "Yes" if Reference Entity is a Financial**

		osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]
[weitere Referenzschuldner einfügen]	**[Referenzschuldnertyp einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**

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

"**Finanz-Referenzschuldner**" *(Financial Reference Entity)* bedeutet **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner, für den in der voranstehenden Tabelle in der mit "Finanz-Referenzschuldner" überschriebenen Spalte "Ja" angegeben ist.

„**Nachfolger**“ *(Successor)* ist, sofern das Entscheidungskomitee eine Entscheidung über einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners getroffen hat, der vom Sekretariat des Entscheidungskomitees benannte Nachfolger. Hat das Sekretariat des Entscheidungskomitees keine Entscheidung in Bezug auf einen Nachfolger **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners veröffentlicht, 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 Credit Derivatives Definitions bestimmt, unabhängig davon, ob dieser bzw. diese irgendeine Verpflichtung des

Entities]		**Reference Entity and the Type of Reference Entity is not a North American Corporate or Emerging European or Latin American Corporate otherwise "No"]**

or **[**their**] [**its**]** respective Successor.

"**Financial Reference Entity**" means **[**a**] [**the**]** Reference Entity in relation to which "Yes" is indicated in the column headed "Financial Reference Entity" in the above table.

"**Successor**" is, provided the Determinations Committee has made a resolution on a Successor of **[**a**] [**the**]** Reference Entity, the Successor named by the DC Secretary. If the DC Secretary has not published 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, regardless of whether it or they assume(s) any obligation of the Reference Entity.

Referenzschuldners übernimmt bzw. übernehmen.

"**Credit Derivatives Definitions**" sind die von ISDA veröffentlichten 2014 ISDA Credit Derivatives Definitions (*Definitionen für Kreditderivate*).

"**Credit Derivatives Definitions**" means the 2014 Credit Derivatives Definitions as published by ISDA.

„**Sekretariat des Entscheidungskomitees**“ (*DC Secretary*) 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.

"**DC Secretary**" 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.

"**Entscheidungskomitee**" ist das maßgebliche von ISDA eingerichtete ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, welches Entscheidungen für Kreditderivate in Bezug auf Aspekte wie Kreditereignisse, CDS Auktionen, Nachfolger, Referenzschuldner und andere Aspekte trifft.

"**Determinations Committee**" means the relevant ISDA Credit Derivatives Determinations Committee established by ISDA and making determinations that apply to credit derivative transactions on subjects including Credit Events, CDS Auctions, Successor Reference Entities and other issues.

„**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.

"**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.

„**ISDA-Geschäftstag**“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Banken in London (und, nur für jeden Referenzschuldner auf dem der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen zutrifft, 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 TARGET in Betrieb sind.

"**ISDA Business Day**" means a day (except for Saturday or Sunday) on which (a) the banks in London (and (in relation to each Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate) additionally in New York) are open for transactions (including foreign exchange transactions and foreign currency deposit transactions), and (b) all parts of TARGET which are significant for settling payments in euro are in operation.

§ 4
KREDITEREIGNISBEZOGENE BESTIMMUNGEN

§ 4
CREDIT EVENT LINKED PROVISIONS

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate)* oder japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) zutrifft, 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 with respect to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate or Japanese Corporate:**]**

„**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**“ und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is **[*insert date*]**.

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz, oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring **[in case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert:** or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the basis of a decision of the Determinations Committee.

„**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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind,**

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American

einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Verbindlichkeit denominiert ist), entspricht.

Corporate,**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*), Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(c) **[**a**] [**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners

(d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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

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;

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) 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).

„**Restrukturierung**“ *(Restructuring)* bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind,**

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities**

einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) oder europäisches Unternehmen (*European Corporate*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

whose reference entity type is Japanese Corporate: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the

von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen (*European Corporate*) oder nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate or North American Corporate,**]** an Obligation which

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.**]**

(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.]

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (Japanese Corporate) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen (*Japanese Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Corporate:

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate,**]** any Obligation.**]**

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

„**Staatlicher Eingriff**“ *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly provided for under the terms of such Obligation:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen Zinsen (einschließlich durch eine Redenominierung) (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of

Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii)

above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede Verbindlichkeit **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer **[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen, Qualifizierten Garantie und, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen, Qualifizierten Tochter Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich europäisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Garantie**] [im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp ausschließlich nordamerikanisches Unternehmen einfügen:** Qualifizierten Tochter Garantie**]**), die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern zu qualifizieren ist**[.][**und**]**

"**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 relation to a Reference Entity whose reference entity type is European Corporate, or Japanese Corporate, Qualifying Guarantee and, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, Qualifying Affiliate Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is European Corporate or Japanese Corporate only, insert:** a Qualifying Guarantee**] [in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is North American Corporate only, insert:** a Qualifying Affiliate Guarantee**]**) to pay or repay amounts of borrowed money**[.][**and**]**

[im Falle von Referenzschuldnern, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen einfügen:

[in the case of (a) Reference Entit(y)(ies) whose reference entity type is Japanese Corporate, insert:

[im Falle von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanisches Unternehmen ist,**]** die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:, in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Corporate, **]** which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten Verbindlichkeiten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to the not subordinated obligations of the Reference Entity.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* oder japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Western European Sovereign or Japanese Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

„**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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 1.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind,**

"**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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 1,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 100,000,000**]** (or the equivalent in the currency in which the respective Obligation is denominated) (the "**Payment**

einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 100.000.000**]** (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 **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (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 **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 **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (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

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 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-Verlängerungsmitteilung vor dem Letzten

(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 day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the calendar day 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 the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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.

Kreditereignisbeobachtungstag veröffentlicht.

„**Restrukturierung**“ *(Restructuring)* bedeutet, dass in Bezug auf eine oder mehrere Restrukturierungsverbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter einem Betrag von **[auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (Western *European Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** US-Dollar 10.000.000**] [auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) zutrifft, ist Folgendes anwendbar: [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** JPY 1.000.000.000**]** (oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung, in der die jeweilige Restrukturierungsverbindlichkeit denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich in jedem Fall in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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;

"**Restructuring**" means that, with respect to one or more Restructuring Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than **[the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign**]** USD 10,000,000**] [the following shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign: [in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** JPY 1,000,000,000**]** (or its equivalent in the currency in which the respective Restructuring Obligation is denominated) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including, by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt.

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat *(Western European Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Western European Sovereign:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat (*Western European Sovereign*) ist,**]** eine Verbindlichkeit, die

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Western European Sovereign,**]** an Obligation which

(a) von mehr als drei Gläubigern, die untereinander (unter dem Gesichtspunkt der Stimmrechtsmehrheit) keine

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of

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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp japanischer Staat *(Japanese Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp japanischer Staat (*Japanese Sovereign*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

„**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.

„**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

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.**]**

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Japanese Sovereign:

"**Restructuring Obligation**" is **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Japanese Sovereign,**]** any Obligation.**]**

"**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

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.

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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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.**]**

"**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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten *(Emerging European or Middle Eastern Sovereign)* oder lateinamerikanischer Staat

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:

***(Latin American Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:**

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren Osten (*Emerging European or Middle Eastern Sovereign*) oder lateinamerikanischer Staat (*Latin American Sovereign*) zutrifft, 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 whose reference entity type is Emerging European or Middle Eastern Sovereign or Latin American Sovereign:**]**

Ein „**Kreditereignis**“ (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung 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.

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 Determinations Committee.

„**Vorzeitige Fälligstellung 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.

"**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.

„**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.

"**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).

„**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

(b) if a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date and the applicable

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;

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.

(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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit 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 and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the 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

(a) an authorized officer of **[**the**] [**a**]** Reference Entity or a Governmental Authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects,

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

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.

(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

(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 calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period) or

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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

provided that, in either case,

(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.

(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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder

(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

(B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;

principal or premium;

(d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Restrukturierungsverbindlichkeit, die zu einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet jede Verbindlichkeit.

"**Restructuring Obligation**" means any Obligation.

„**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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(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.

(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

"**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.

Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung wirksam wird**.**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, 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*

"**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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, 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

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*))**;**

(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**")**;**

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated)).***]***

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* oder lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) oder lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) zutrifft, ist die folgende Begriffsbestimmung 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 whose reference entity type is Emerging European Corporate or Latin American Corporate:**]**

Ein „**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Vorzeitige Fälligstellung 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.

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.

„**Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten**" *(Obligation Acceleration)* bedeutet, dass eine oder mehrere, im Gesamtbetrag mindestens dem Schwellenbetrag

"**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

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.

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.

„**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.

"**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).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" exists if

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*). Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(c) **[**a**] [**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem

(d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other law affecting creditors' rights was or is instituted by or against **[**a**] [**the**]** Reference Entity, or with

sonstigen 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;

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) 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).

„**Nachfrist**“ *(Grace Period)* bedeutet:

"**Grace Period**" means:

(a) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), die für Zahlungen auf eine

(a) subject to the following paragraphs (b) and (c), the originally applicable grace period

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 in der maßgeblichen Verbindlichkeit festgelegten Ort/Orten und Tagen für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind oder, falls der Ort bzw. die Orte nicht festgelegt sind und die Währung der Verbindlichkeit auf Euro lautet, ein Tag, an dem TARGET für die Abwicklung geöffnet ist, oder ansonsten ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen im Hauptfinanzzentrum des Landes der maßgeblichen Währung der Verbindlichkeit für die Abwicklung von Zahlungen im Allgemeinen geöffnet sind.

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 and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation or, if the place or places are not so specified, if the currency of the Obligation is the euro, a day on which TARGET is open for settlements, or otherwise, a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the principal financial city in the jurisdiction of the currency of the Obligation.

„**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, 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

"**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,

(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 calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the

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

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 the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day of such Potential Repudiation/Moratorium;

vorausgesetzt, dass in jedem Fall

provided that, in either case,

(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.

(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) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung"**) 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) 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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including

Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen *(Emerging European Corporate)* sind zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities who whose reference entity type is Emerging European Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die**

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in

verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) ist,**]** 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.**]**

relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** 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.**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen *(Latin American Corporate)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Latin American Corporate:

„**Restrukturierungsverbindlichkeit**“ (*Restructuring Obligation*) bedeutet **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen:,** in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp lateinamerikanisches Unternehmen (*Latin American Corporate*) ist,**]** jede Verbindlichkeit.**]**

"**Restructuring Obligation**" means **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Latin American Corporate,**]** any Obligation.**]**

„**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

"**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

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 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**.**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche,

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 Repudiation/Moratorium-Extension Notice becomes effective.

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or

zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

supranational body;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 **[auf Referenzschuldner, die osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*) sind, sind die folgenden Bestimmungen anwendbar:** oder **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen**:, in Bezug auf Referenzschuldner, deren Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate)* ist**,]** eines Darlehens**]** zu qualifizieren ist und

"**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 **[the following shall only apply to Reference Entities who are Emerging European Corporate:** or **[in the case of several Reference Entities which belong to different types of Reference Entities, insert:,** in relation to a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate,**]** a Loan**]**,

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreich, Deutschland, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

(II (i) which is payable in any currency other than the lawful currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht der Jurisdiktion, gemäß der **[**relevant**]** Referenzschuldner organisiert ist**,** („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)*);

(ii) that is not governed by the laws of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organized ("**Not Domestic Law**");

(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*)) und

(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**") and

(iv) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**" (*Not Subordinated*)).**]**

(iv) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").**]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) zutrifft, 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 with respect to Reference Entities whose reference entity type is Asian Corporate:**]**

„**Vorgesehener letzter Kreditereignisbeobachtungstag**" und der "**Letzte Kreditereignisbeobachtungstag**" ist der **[*Datum einfügen*]**.

"**Scheduled Last Credit Event Observation Date**" and "**Last Credit Event Observation Date**" is **[*insert date*]**.

Ein „**Kreditereignis**" (*Credit Event*) gilt als eingetreten, wenn eine Nichtzahlung, Insolvenz oder Restrukturierung **[im Fall von einem Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist oder im Fall von mehreren Referenzschuldner, die alle Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder ein Staatlicher Eingriff**] [im Fall von mehreren Referenzschuldnern, von denen lediglich einer oder mehrere Finanz-Referenzschuldner sind, einfügen:** oder, in Bezug auf die Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind, ein Staatlicher Eingriff**]** in Bezug auf **[**den**]**

"**Credit Event**" shall be deemed to have occurred if a Failure to Pay, Bankruptcy or Restructuring **[in case of a single Reference Entity which is a Financial Reference Entity or in case of several Reference Entities all of which are Financial Reference Entities, insert:** or a Governmental Intervention**] [In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** or in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity, a Governmental Intervention**]** with respect to **[**the**] [**a**]** Reference Entity occurs, as determined by the Calculation Agent on the

[einen**]** Referenzschuldner vorliegt, wie von der Berechnungsstelle auf Basis einer Entscheidung des Entscheidungskomitees festgestellt.

basis of a decision of the Determinations Committee.

„**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.

"**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).

„**Insolvenz**“ *(Bankruptcy)* liegt vor, wenn

"**Bankruptcy**" means if

(a) **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner aufgelöst wird oder ein entsprechender Beschluss zur Auflösung oder Liquidation gefasst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*));

(a) **[**a**] [**the**]** Reference Entity is dissolved or has a corresponding resolution passed for its winding-up 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;

(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*), Liquidationsplan (*scheme*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger im Allgemeinen vereinbart oder ein solcher Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich, Liquidationsplan oder Insolvenzvergleich wirksam wird;

(c) **[**a**] [**the**]** Reference Entity makes a general assignment, arrangement, scheme or composition with or for the benefit of its holders generally, or such a general assignment, arrangement, scheme or composition becomes effective;

(d) durch oder gegen **[**einen**] [**den**]** Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger vergleichbarer Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation

(d) a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other similar relief under any bankruptcy or insolvency law or other 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

(*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;

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) 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).

„**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) (die

"**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) (the "**Default Requirement**"), any one or more of the following events occurs in a form (including an agreement with or an order by a

"**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(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 einem Nachrang dieser Restrukturierungsverbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt; oder

(e) eine Änderung der Währung von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada, und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde

Governmental Authority) that binds all holders of such Restructuring Obligation (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) a reduction in the agreed rate of interest or the amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 of the payment of interest, principal or premium to any currency other than the lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

allgemein anwendbar ist.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

„**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.

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

„**Staatlicher Eingriff**“ *(Governmental Intervention)* liegt vor, wenn **[Falls es mehrere Referenzschuldner gibt, von denen nur einer oder einige Finanz-Referenzschuldner ist/sind, einfügen:** in Bezug auf einen Referenzschuldner, der ein Finanz-Referenzschuldner ist**]** in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten und in Bezug auf einen Gesamtbetrag von mindestens in Höhe der Nichtzahlungsvoraussetzung, infolge einer Handlung oder Ankündigung seitens einer Regierungsbehörde gemäß oder mittels von Restrukturierungs- oder Auflösungsgesetzen oder -vorschriften (oder vergleichbaren Gesetzen oder Vorschriften), eines oder mehrere der folgenden Ereignisse eingetreten ist bzw. sind, die für den Referenzschuldner gelten und bindend sind, und zwar unabhängig davon, ob dieses Ereignis ausdrücklich in den Bedingungen dieser Verbindlichkeit vorgesehen ist:

(i) jedes Ereignis, welches Gläubigerrechte beeinträchtigen würde in Form;

(A) einer Reduzierung des zahlbaren Zinssatzes oder -betrags oder der Höhe der vertraglich vorgesehenen

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

"**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.

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

"**Governmental Intervention**" means **[In the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, one or more of the following events occurs as a result of action taken or an announcement made by a Governmental Authority pursuant to, or by means of, a restructuring and resolution law or regulation (or any other similar law or regulation), in each case, applicable to the Reference Entity in a form which is binding, irrespective of whether such event is expressly provided for under the terms of such Obligation:

(i) any event which would affect creditors' rights so as to cause:

(A) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including

Zinsen (*scheduled interest accruals*);

(B) eine Reduzierung des zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung);

(C) einer Verlegung oder sonstigen Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (I) die Zahlung oder Auflaufen von Zinsen oder (II) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; oder

(D) einer Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einem Nachrang dieser Verbindlichkeit gegenüber irgendeiner anderen Verbindlichkeit führt;

by way of redenomination);

(B) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(C) a postponement or other deferral of a date or dates for either (I) the payment or accrual of interest, or (II) the payment of principal or premium; or

(D) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the Subordination of such Obligation to any other Obligation;

(ii) eine Enteignung, Übertragung oder ein anderes Ereignis, durch die/das der wirtschaftlich Berechtigte der Verbindlichkeit zwingend geändert wird;

(iii) eine zwingende Aufhebung, Umwandlung oder ein zwingender Umtausch; oder

(iv) jedes Ereignis, das eine ähnliche Auswirkung wie die Ereignisse in (i) bis (iii) oben hat.

(ii) an expropriation, transfer or other event which mandatorily changes the beneficial holder of the Obligation;

(iii) a mandatory cancellation, conversion or exchange; or

(iv) any event which has an analogous effect to any of the events specified in (i) to (iii) above.

Für die Zwecke der voranstehenden Definition beinhaltet der Begriff Verbindlichkeit auch Primärverbindlichkeiten, bei denen der Referenzschuldner als Garantiegeber der Garantie auftritt.**]**

For purposes of the above definition, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Guarantee.**]**

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

"**Governmental Authority**" means

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets

die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede 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 oder eines Darlehens zu qualifizieren ist und

"**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 or a Loan,

(i) die in einer anderen Währung als der gesetzlichen Währung oder Nachfolgewährung der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, zahlbar ist ("**Inländische Währung**"). Die Inländische Währung umfasst in keinem Fall eine Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**“ (*Not Domestic Currency*));

(i) which is payable in any currency other than the lawful currency and any successor currency of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Domestic Currency**"). In no event shall the Domestic Currency include any currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht der Jurisdiktion, gemäß der der **[**relevante**]** Referenzschuldner organisiert ist, unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law))* und

(ii) that is not governed by the laws of the jurisdiction in which the **[**relevant**]** Reference Entity is organised ("**Not Domestic Law**") and

(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**

(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**");**]**

Inlandsemission" (*Not Domestic Issuance*));**]**

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**“ (*Not Sovereign Lender*)) und

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**") and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated).*

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").

[Die folgenden Definitionen sind anwendbar, wenn der/ein Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist:

Zur Feststellung, ob ein Staatlicher Eingriff oder eine Restrukturierung eingetreten ist, beinhalten **[im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die nicht alle Finanz-Referenzschuldner sind einfügen:**, in Bezug auf Referenzschuldner, die Finanz-Referenzschuldner sind,**]** Verbindlichkeiten nur solche Verbindlichkeiten, die keinem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegen.

Wenn eine Verbindlichkeit ansonsten die Voraussetzungen gemäß der Definition "Verbindlichkeit" erfüllen würde, so führt das Vorhandensein von Bedingungen der Verbindlichkeit wonach die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners im Falle eines Staatlichen Eingriffs geändert, erlassen oder aufgehoben werden können nicht dazu, dass diese Verbindlichkeit nicht als Verbindlichkeit zu qualifizieren ist.**]]**

[The following definitions shall apply in case a Reference Entity is the/a Financial Reference Entity:

For the purposes of determining whether a Governmental Intervention or a Restructuring has occurred Obligations **[in the case of several Reference Entities of which only one or some are Financial Reference Entity(ies), insert:** in relation to a Reference Entity which is a Financial Reference Entity,**]** shall only include obligations which are not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity.

If an Obligation otherwise satisfies any of the requirements in relation to the definition of "Obligation" above the existence of any terms in the relevant Obligation which permit the Reference Entity's obligations to be altered, discharged, released or suspended in circumstances which would constitute a Governmental Intervention shall not cause such obligation to fail to satisfy the requirements as an Obligation.**]]**

[Auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(Asian Sovereign)* zutrifft, sind die folgenden Begriffsbestimmungen anwendbar:

[The following definitions shall apply Reference Entities whose reference type is Asian Sovereign:

[Im Fall von mehreren Referenzschuldnern, die verschiedenen Referenzschuldnertypen zugehörig sind, einfügen: In Bezug auf Referenzschuldner, auf die der Referenzschuldnertyp asiatischer Staat *(*Asian Sovereign*)* zutrifft, 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 whose reference entity type is Asian Sovereign:**]**

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.

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 Determinations Committee.

„**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.

"**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**").

„**Nichtanerkennung/Moratorium**“ *(Repudiation/Moratorium)* liegt vor, wenn die beiden folgenden Ereignisse eingetreten sind:

"**Repudiation/Moratorium**" means 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**

(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

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.

(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) 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 calendar day 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;

(b) if the specified Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is the **[**60**]**th **[insert another number of calendar days]** calendar day after the calendar day 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

"**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 denominiert ist) (die "**Nichtzahlungsvoraussetzung**") 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 (einschließlich, in jedem Fall nur in Bezug auf Anleihen, durch einen Umtausch) bindend ist:

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) (the "**Default Requirement**"), 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 (including, in each case, in respect of Bonds only, by way of an exchange):

(a) eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*) (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(a) a reduction in the agreed rate of interest or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals (including by way of redenomination);

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie (einschließlich durch eine Redenominierung (*redenomination*));

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at redemption (including by way of redenomination);

(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 einem Nachrang 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 von Zins-, Kapital- oder Prämienzahlungen in eine andere Währung als das gesetzliche Zahlungsmittel in den Vereinigten Staaten von Amerika, Japan, dem Vereinigten Königreich, Kanada und dem Euro oder eine Nachfolgewährung einer dieser Währungen (wobei im Falle des Euros dies eine Währung bezeichnet, die den Euro in Gänze ablöst oder ersetzt).

(e) a change of the currency of the payment of interest, principal or premium to a currency other than lawful currency of the United States of America, Japan, the United Kingdom, Canada and the euro or any successor currency to any of the aforementioned currencies (which in the case of the euro, shall mean the currency which succeeds to and replaces the euro in whole).

Zur Klarstellung: In Bezug auf (e) ist eine Verschlechterung der Kreditwürdigkeit oder Finanzlage des Referenzschuldners nicht erforderlich, wenn die Redenominierung von Euro

For clarification purposes: In case of (e) no deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity is required where the redenomination is from euros into another

in eine andere Währung und aufgrund einer Maßnahme erfolgt, die von einer Regierungsbehörde eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union vorgenommen wird und die in der Rechtsordnung dieser Regierungsbehörde allgemein anwendbar ist.

currency and occurs as a result of action taken by a Governmental Authority of a Member State of the European Union which is of general application in the jurisdiction of such Governmental Authority.

Nach einem Umtausch richtet sich die Festlegung, ob eines der unter a) bis e) oben aufgeführten Ereignisse eingetreten ist, nach einem Vergleich der Anleihebedingungen unmittelbar vor diesem Umtausch und den Bedingungen der daraus folgenden Verpflichtungen unmittelbar nach diesem Umtausch.

If an exchange has occurred, the determination as to whether one of the events described under a) – e) above has occurred will be based on a comparison of the terms of the Bond immediately prior to such exchange and the terms of the resulting obligations immediately following such exchange.

„**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

(a) is held by more than three holders that are not affiliates of each other (in the light of voting right majority) and

(b) für deren Restrukturierung (im Sinne der im Übrigen anwendbaren Definition dieses Begriffes) die Zustimmung von mindestens 2/3 der Gläubiger erforderlich ist.

(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

(a) the **[insert date]** (the "**Scheduled Last Credit Event Observation Date**"); or

(b) der Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, falls:

(b) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, if:

(i) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium in Zusammenhang mit dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag eingetreten ist; und

(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) die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung am oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag

(ii) the Issuer published a Repudiation/Moratorium-Extension Notice on or prior to the Scheduled Last Credit Event Observation Date.

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.

"**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.

„**Regierungsbehörde**“ *(Governmental Authority)* meint

(i) jede Regierung (oder eines ihrer Organe, Stellen, Ministerien oder Dezernate) gleich ob tatsächlich oder rechtlich;

(ii) jedes Gericht, jede verwaltungsrechtliche oder andere behördliche, zwischenstaatliche oder überregionale Stelle;

(iii) jede Behörde oder jede andere (privat- oder öffentlich-rechtliche) Organisation, die als Abwicklungsinstanz bestimmt wurde oder der die Regulierung der oder Aufsicht über die Finanzmärkte (einschließlich einer Zentralbank) oder über den Referenzschuldner oder einige oder alle seiner Verpflichtungen übertragen wurde; oder

(iv) jede andere Behörde, die mit den in (i) bis (iii) oben genannten Stellen vergleichbar ist.

"**Governmental Authority**" means

(i) any de facto or de jure government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof);

(ii) any court, tribunal, administrative or other governmental, inter-governmental or supranational body;

(iii) any authority or any other entity (private or public) either designated as a resolution authority or charged with the regulation or supervision of the financial markets (including a central bank) or the Reference Entity or some or of all of its obligations; or

(iv) any other authority which is analogous to any of the entities specified in (i) to (iii) above.

"**Verbindlichkeit**" bedeutet jede Verbindlichkeit **[**eines**] [**des**]** Referenzschuldners (entweder direkt oder als Garantiegeber einer Qualifizierten

"**Obligation**" means any obligation of **[**a**] [**the**]** Reference Entity (either directly or as a provider of a Qualifying Guarantee) to pay or repay amounts

Garantie)**,** die als eine Verpflichtung zur Zahlung oder Rückzahlung von Geldbeträgen aus aufgenommenen Geldern in der Form einer Anleihe oder eines Darlehens zu qualifizieren ist **und**

of borrowed money in the form of a Bond or a Loan,

(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 Währung, die die gesetzliche Währung Kanadas, Japans, der Schweiz, Frankreichs, Deutschlands, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten von Amerika oder Euro oder deren Nachfolgewährungen ist („**Nicht Inländische Währung**" (*Not Domestic Currency*));

(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 currency if such currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, France, Germany, the United Kingdom and the United States of America or euro or any successor currency ("**Not Domestic Currency**");

(ii) die nicht dem Recht des **[**betreffenden**]** Referenzschuldners unterliegt („**Kein Inländisches Recht**" (*Not Domestic Law)*) und

(ii) that is not governed by the laws of the **[**relevant**]** Reference Entity ("**Not Domestic Law**") and

(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*)),

(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**"),

(iv) die nicht hauptsächlich (A) einem Staat oder (B) einer aufgrund eines Abkommens oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen mindestens zwei Staaten errichteten Gesellschaft oder Organisation geschuldet wird, einschließlich unter anderem des Internationalen Währungsfonds, der Europäischen Zentralbank, der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung und der Europäischen Bank für Wiederaufbau und

(iv) is not primarily owed to (A) a sovereign or (B) any entity or organization established by treaty or other arrangement between two or more sovereigns including, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development, which shall include, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt" ("**Not Sovereign Lender**")

Entwicklung, einschließlich unter anderem Verpflichtungen, die als "Schulden gegenüber dem Pariser Club" (*Paris Club debt*) bezeichnet werden („**Kein staatlicher Gläubiger**“ (*Not Sovereign Lender*)) und

and

(v) die nicht einem Nachrang gegenüber nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Referenzschuldners unterliegt („**Nicht-Nachrangig**“ (*Not Subordinated)).***]***

(v) which is not subject to Subordination to not subordinated obligations of the Reference Entity ("**Not Subordinated**").***]***

[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags einfügen:

[In case of a fixed Cash Settlement Amount insert:

„**Anleihe**“ (*Bond*) bezeichnet eine Verpflichtung aus Geldern, die in Form einer Anleihe, Schuldverschreibung, eines verbrieften Fremdkapitalwertpapiers oder anderen Fremdkapitalwertpapiers aufgenommen wurden oder verbrieft sind.

"**Bond**" means any obligation from borrowed money in the form of, or represented by, a bond, note, certificated debt security or other debt security.

[Im Falle eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp osteuropäisches Unternehmen (*Emerging European Corporate*), asiatisches Unternehmen (*Asian Corporate*) oder asiatischer Staat (*Asian Sovereign*) zutrifft, einfügen: „**Darlehen**“ (*Loan*) bezeichnet eine Verpflichtung aus rückzahlbaren Geldern, die in Form eines Darlehens mit fester Laufzeit, revolvierenden Darlehens oder vergleichbaren Kredits aufgenommenen wurden.**]**

[In case of a Reference Entity whose reference entity type is Emerging European Corporate, Asian Corporate or Asian Sovereign, insert: "**Loan**" means any obligation from borrowed money in the form of a loan with a fixed term, a revolving loan or a similar loan.**]**

„**Nachrang**“ (*Subordination*) bedeutet in Bezug auf eine Verbindlichkeit (die "**Zweite Verbindlichkeit**") und eine andere Verbindlichkeit **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Erste Verbindlichkeit**"), eine vertragliche, Treuhand- oder ähnliche Vereinbarung, wobei (I) im Falle der Liquidation, Auflösung, Sanierung oder Abwicklung **[**des**] [**eines**]** Referenzschuldners, die Ansprüche des Gläubigers der Ersten Verbindlichkeit vor den Ansprüchen der Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit befriedigt werden müssen bzw. (II) die Gläubiger der Zweiten Verbindlichkeit keinen Anspruch auf Erhalt von Kapitalzahlungen in Bezug auf ihre Ansprüche gegen **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner besitzen, solange sich dieser Referenzschuldner im Rahmen der Ersten Verbindlichkeit mit Zahlungen in Rückstand oder anderweitig in Verzug befindet.**]**

"**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Second Obligation**") and another obligation of **[**the**] [**a**]** Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**First Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (I) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding-up of **[**the**] [**a**]** Reference Entity, claims of the holders of the First Obligation are required to be satisfied prior to the claims of the holders of the Second Obligation, or (II) the holders of the Second Obligation will not be entitled to receive or retain principal payments in respect of their claims against **[**the**] [**a**]** Reference Entity at any time that such Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the First Obligation.**]**

[Im Fall eines Referenzschuldners, auf den der Referenzschuldnertyp nordamerikanisches Unternehmen (*North American Corporate*)

[*In case of a Reference Entity whose reference entity type is North American Corporate, insert:* "**Qualifying Affiliate Guarantee**" means a

zutrifft, einfügen: „**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 stimmberechtige Anteile der **[**maßgebliche**]** Referenzschuldner zu mindestens 50 % hält.**]**

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 **[**relevant**]** Reference Entity owns at least 50 per cent. of the voting shares.**]**

„**Qualifizierte Garantie**“ (*Qualifying Guarantee*) bedeutet eine in einer Urkunde (die auch ein Gesetz oder eine Verordnung umfassen kann) enthaltene schriftliche Garantie, gemäß derer sich **[**ein**] [**der**]** Referenzschuldner unwiderruflich verpflichtet oder auf andere Weise verpflichtet wird, alle Kapital- und Zinsbeträge (mit Ausnahme von Beträgen, die auf Grund einer Festen Obergrenze nicht erfasst sind) zu zahlen, die im Rahmen einer Verbindlichkeit (die „**Primärverbindlichkeit**“) fällig sind, deren Schuldner ein anderer ist (der „**Primärschuldner**“) und (i) die zusammen mit der Primärverbindlichkeit lieferbar ist und (ii) wenn eine Garantie eine Feste Obergrenze enthält, müssen sämtliche Ansprüche auf Beträge, für die diese Feste Obergrenze gilt, zusammen mit der Lieferung der Garantie lieferbar sein.

"**Qualifying Guarantee**" means a guarantee evidenced by a written instrument (which may include a statute or regulation) pursuant to which **[**a**] [**the**]** Reference Entity irrevocably agrees, undertakes, or is otherwise obliged to pay all amounts of principal and interest (except for amounts which are not covered due to the existence of a Fixed Cap) due under an obligation (the "**Underlying Obligation**") for which another party is the obligor (the "**Underlying Obligor**") and (i) the benefit of which is capable of being delivered together with the Underlying Obligation and (ii) if a guarantee contains a Fixed Cap, all claims to any amounts which are subject to such Fixed Cap must be capable of being delivered together with the delivery of such guarantee.

„**Feste Obergrenze**“ (*Fixed Cap*) bezeichnet in Bezug auf eine Garantie, eine bestimmte zahlenmäßige Begrenzung oder Obergrenze der Haftung des **[**jeweiligen**]** Referenzschuldners in Bezug auf einige oder alle fälligen Beträge aus der Primärverbindlichkeit, wobei gilt, dass eine Feste Obergrenze keine Begrenzung oder Obergrenze beinhaltet, die anhand einer Formel mit einer oder mehreren Variablen berechnet wurde (und für diese Zwecke gelten die ausstehenden, zahlbaren Kapital- oder sonstigen Beträge aus der Primärverbindlichkeit nicht als Variablen).

"**Fixed Cap**" means, with respect to a guarantee, a specified numerical limit or cap on the liability of the **[**relevant**]** Reference Entity in respect of some or all payments due under the Underlying Obligation, provided that a Fixed Cap shall exclude a limit or cap determined by reference to a formula with one or more variable inputs (and for these purposes, the outstanding principal or other amounts payable pursuant to the Underlying Obligation shall not be considered to be variable inputs).

§ 5
ZAHLUNGSWEISE UND ZAHLTAG

§ 5
MANNER OF PAYMENT AND PAYMENT BUSINESS DAY

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

(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.

[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

[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

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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle 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 Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.**]**

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 Calculation Agent has calculated as the arithmetic mean of offered rates concerning the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) quoted to the Calculation 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 Calculation 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 Calculation Agent in its reasonable discretion.**]**

(2) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiele, 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

(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

Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

preceding day which is a Payment Business Day.**]**

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Following Business Day Convention applies, insert: postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.**]**

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.**]**

[in case Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.**]**

"**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 oder dessen Nachfolgesystem (**TARGET**) geöffnet ist**]**.

"**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 or its successor (**TARGET**) is open**]**.

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.**]**

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

[Im Folgenden wird das Muster der Endgültigen Bedingungen, das für jede unter dem Credit Linked Notes Programme zu begebende Tranche von Schuldverschreibungen ausgefüllt wird, wiedergegeben]
[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[6]
Final Terms[6]

[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: **[ ]**[7]
Issue Date: ***[ ]***[7]

Serien-Nr.: **[ ]**
Series No.: ***[ ]***

Tranchen-Nr.: **[ ]**
Tranche No.: ***[ ]***

---

[6] 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**.*

[7] 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 2014/51/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt in seiner Fassung vom 15. September 2017, 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/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen") eingesehen werden. 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.**]**[8]**]**[9]

[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 2014/51/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Basisprospekt (der "**Prospekt**") über das Credit Linked Notes Programme (das "**Programm**") der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**"), in seiner Fassung vom 15. September 2017, geändert durch etwaige Nachträge, sowie mit den im Prospekt vom **[**18. September 2014**] [**18. September 2015**] [**16. September 2016**]** in seiner jeweils geltenden Fassung, geändert durch etwaige Nachträge, enthaltenen Endgültigen Bedingungen (die "**Original-Endgültigen Bedingungen**") und den im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die "**Original-Emissionsbedingungen**") gelesen werden. Die in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Original-Emissionsbedingungen ersetzen insgesamt die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen. Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge zum Prospekt können in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin ("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen") eingesehen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt und dieser Endgültigen Bedingungen erhältlich. **[**Eine Zusammenfassung für diese Emission ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]**[8]**]**[10]

[Warnung: Der Prospekt vom 15. September 2017 wird voraussichtlich bis zum 14. September 2018 gültig sein. Für die Zeit danach beabsichtigt die Emittentin einen aktualisierten und gebilligten Prospekt auf der Internetseite der Emittentin ("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen") zu veröffentlichen, und die Endgültigen Bedingungen sind ab diesem Zeitpunkt in Verbindung mit dem neuen Prospekt zu lesen.**]**

---

[8] Nur im Fall von Retail-Schuldverschreibungen einfügen.
Insert only in case of Retail-Notes.

[9] Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen Prospekt verwendeten Prospekt begeben wurde.
Use only if this issue increases an issue which was not issued under the Prospectus used prior to the relevant Prospectus.

[10] Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die unter dem vor dem aktuellen Prospekt verwendeten Prospekt vom 18. September 2014, 18. September 2015 bzw. 16. September 2016 begeben wurde.
Use only if this issue increases an issue which was issued under the Prospectus used prior to the relevant Prospectus dated 18 September 2014, 18 September 2015 or 16 September 2016, respectively.

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 2014/51/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 and must be read in conjunction with the relevant Base Prospectus, dated 15 September 2017, as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") pertaining to the Credit Linked Notes Programme (the "**Programme"**) of Erste Group Bank AG (the "**Issuer**"). The Prospectus and any supplements hereto are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer ("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen"). Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements hereto and these Final Terms.* **[***A summary of this issue is annexed to these Final Terms.***]**[8]**]**[9]

[*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 2014/51/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 and must be read in conjunction with the Base Prospectus pertaining to the Credit Linked Notes Programme (the "**Programme"**) of Erste Group Bank AG (the "**Issuer**"), dated 15 September 2017 (the "**Prospectus**"), as the same may be supplemented from time to time, the Final Terms (the "**Original Final Terms**") set forth in the Prospectus dated **[***18 September 2014***] [***18 September 2015***] [***16 September 2016***]**, as the same may be supplemented from time to time, and the Terms and Conditions of the Notes (the "**Original Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. The Terms and Conditions set out in PART A below have been extracted in whole from the Original Final Terms. The Original Terms and Conditions will replace the Terms and Conditions of the Notes set out in the Prospectus in whole. Capitalised terms used in the Terms and Conditions set out in PART A below but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions when used in the Terms and Conditions set out in PART A below. The Prospectus and any supplements hereto are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen"). Full information on the Issuer and the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements hereto and these Final Terms.* **[***A summary of this issue is annexed to these Final Terms.***]**[8]**]**[10]

[*Warning: The Prospectus dated 15 September 2017 is expected to be valid until 14 September 2018. Thereafter the Issuer intends to publish an updated and approved prospectus on the website of the Issuer ("www .erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen") and from that point in time, the Final Terms must be read in conjunction with the new prospectus.***]**

TEIL A. – EMISSIONSBEDINGUNGEN
PART A. – TERMS AND CONDITIONS

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sind die im 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 oder mit einem fest zu 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 or with a fixed to 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.**]**

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**[**s**]] [**the commercial interests of the Manager**[**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 *Other Interests*	**[Einzelheiten angeben]** ***[specify details]***
Ausgabeaufschlag ***Issue charge***	**[**Nicht anwendbar**] [[ ]** *%***]** **[**Not applicable**] [[ ]** *per cent*.**]**
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge[11] ***Reasons for the Offer and Use of Proceeds***[11]	**[ ]**
Geschätzter Nettoerlös[12] *Estimated Net Proceeds*[12]	**[ ]**
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*	**[ ]**

Informationen über die vergangene und künftige Bonität des Basiswerts und dessen Volatilität ***Information about the past and future credit-worthiness of the***	**[**Nicht anwendbar**]** **[**Not applicable**]**

---

[11] Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "*3.1.10 Reasons for the offer and use of proceeds from the sale of the Notes*" 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 "3.1.10 Reasons for the offer and use of proceeds from the sale of the Notes" in the Prospectus. If the net proceeds shall not be applied for general funding purposes of the Issuer, insert those reasons. Not to be completed in case of Wholesale-Notes

[12] Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke vorgesehen sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.
If proceeds are intended to be used for more than one principal use, these must be broken down and illustrated clearly according to their priority by their uses.

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 Entit**[y][**ies**]** can be obtained from the following Screen 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	**[**Nicht anwendbar**]** **[*Einzelheiten angeben*]**
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	***[****Not applicable****]*** ***[specify details]***
Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen, welche die Grundlage für die Schaffung/Emission der Schuldverschreibungen bilden	**[Einzelheiten angeben]**
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created and/or issued	***[specify details]***

KONDITIONEN DES ANGEBOTS[13]
TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER[13]

Konditionen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung
Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer

Angebotskonditionen *Conditions, to which the offer is subject*	**[Einzelheiten angeben]** ***[specify details]***
Gesamtsumme der Emission/des Angebots. Ist diese nicht festgelegt, Beschreibung der Regelungen und Angabe des	**[Einzelheiten angeben]**

[13] Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.
To be completed in case of public offers of Retail-Notes.

Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des Angebotsbetrags *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 des Antragsverfahrens	**[*Im Fall von Wholesale-Schuldverschreibungen einfügen:*** Nicht anwendbar**]** **[*Im Fall von Retail-Schuldverschreibungen, die als Daueremissionen ohne einem fixen Ende der Zeichnungsfrist, wie in E.3 der emissionsspezifischen Zusammenfassung definiert, begeben werden, einfügen:*** Bei Daueremissionen entspricht die Angebotsfrist im Wesentlichen der Laufzeit der Schuldverschreibungen, bzw. dem Zeitraum vom **[*Datum einfügen*]** bis zum Laufzeitende bzw. bis zum von der Emittentin festgelegten Ende des Angebotes.**]** **[*Im Fall von Retail-Schuldverschreibungen, die als Daueremissionen mit einem Ende der Zeichnungsfrist wie in E.3 der emissionsspezifischen Zusammenfassung definiert, begeben werden, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin im Rahmen eines öffentlichen Angebots in der Zeit vom **[*Beginn der Zeichnungsfrist einfügen*]** bis **[*Ende der Zeichnungsfrist einfügen*]** (die "**Zeichnungsfrist**") zum Ausgabepreis zur Zeichnung angeboten. Nach Ablauf der Zeichnungsfrist ist bis zur endgültigen Schließung des Angebotes ein Erwerb freibleibend bei der Emittentin zum jeweiligen Verkaufspreis möglich **[**, und nach Aufnahme einer Börsennotierung darüber hinaus auch über die

	Börse**].]** **[*weitere* Einzelheiten angeben]**
The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process	***[In case of Wholesale Notes:*** *Not applicable**]*** ***[In case of Retail-Notes issued as tap issues without a fixed end of the subscription period as defined in E.3 of the issue specific summary, insert:*** *In case of tap issues the time period during which the offer will be open usually corresponds with the term of the Notes, or the period starting on **[insert date]** until the end of the term or the end of the offer determined by the Issuer.**]*** ***[In case of Retail-Notes issued as tap issues with an end of subscription period as defined in E.3 of the issue specific summary, insert:*** *The Notes will be offered by the Issuer for subscription at the Issue Price by means of a public offering in the period from **[insert start of the subscription period]** to **[insert end of the subscription period]** (the "**Subscription Period**"). Following the expiration of the Subscription Period until the final closing of the offer, an acquisition may be made subject to the confirmation of the respective selling price by the Issuer **[**, and through a stock exchange, following the listing on a stock exchange**].]*** ***[specify further 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[14]
Plan of Distribution and Allotment[14]

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 more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche. ***[specify details]***

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[15]
Pricing[15]

Angabe des Preises, zu dem die Wertpapiere voraussichtlich angeboten werden, oder der Methode, nach der der Preis festgesetzt wird, und 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]***

---

[14] Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.
To be completed in case of public offers of Retail-Notes.

[15] Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen. .
To be completed in case of public offers of Retail-Notes.

PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME[16]
PLACING AND UNDERWRITING[16]

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren 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 (einschließlich der Quoten) *General Features of the Subscription Agreement (including the quotas)*	**[Einzelheiten angeben]** ***[specify details]***

Einzelheiten bezüglich [des Managers] [der Manager] (einschließlich der Art der Übernahmeverpflichtung)
Details with Regard to the Manager[s] (including the type of commitment)

Manager *Manager**[s]***	**[Namen und Adresse(n) des Managers bzw. der Manager angeben]** ***[specify name(s) and address(es) of Manager(s)]***

☐ Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

☐ Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without Firm Commitment

Kursstabilisierender Manager	**[Einzelheiten angeben]** **[**Keiner**]**
Stabilising Manager	***[specify details] [****None****]***

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	**[ ]** % des Gesamtnenn-betrags

[16] Auszufüllen im Fall von öffentlichen Angeboten von Retail-Schuldverschreibungen.
To be completed in case of public offers of Retail-Notes.

Selling Concession	***[ ]** per cent. of the Aggregate Principal Amount*
☐ Andere	**[ ]** % des Gesamtnenn-betrags
Other	***[ ]** per cent. of the Aggregate Principal Amount*
Gesamtprovision	**[ ]** % des Gesamtnenn-betrags
Total Commission and Concession	***[ ]** per cent. of the Aggregate Principal Amount*

BÖRSENNOTIERUNG[EN], ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN
LISTING[S], ADMISSION[S] TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

Börsenzulassung[en] ***Listing[s]***	**[**Ja**] [**Nein**]** ***[Yes] [No]***

☐ Frankfurt am Main

☐ Regulierter Markt
Regulated Market

☐ Freiverkehr
Open Market

☐ Stuttgart

☐ Regulierter Markt
Regulated Market

☐ Freiverkehr
Open Market

☐ Wien
Vienna

☐ Amtlicher Handel
Official Market

☐ Geregelter Freiverkehr
Second Regulated Market

[Erwarteter] Termin der Zulassung[en] ***[Expected] Date of Admission[s]***	**[ ]**
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel[17] *Estimate of the total expenses related to the admission to trading[17]*	**[ ]**
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[18] *All regulated markets or equivalent markets on which to the knowledge of the Issuer, notes of the same class as the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading[18]*	**[ ]**
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels	**[**Nicht anwendbar**]** **[Einzelheiten einfügen]**

[17] Nicht auszufüllen im Fall von Retail-Schuldverschreibungen.
Not to be completed in case of Retail-Notes

[18] 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.

Geld- und Briefkursen schaffen, und Beschreibung des wesentlichen Inhalts ihrer Zusage[19] *Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment[19]*	***[**Not applicable**]** **[specify details]***

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
ADDITIONAL INFORMATION

Rating[s]
Rating[s]

Die Schuldverschreibungen haben **[**kein Rating**] [**das folgende Rating**] [**die folgenden Ratings**]**[20]:
[**The Notes have not been rated**] [**The Notes have been rated as follows:**][20]

[Einzelheiten darüber einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union 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) veröffentlicht ist) oder die Registrierung beantragt hat.]
[Insert details on whether the relevant rating agency is established in the European Union 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)) 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	**[●]**

[19] Nicht auszufüllen im Fall von Wholesale-Schuldverschreibungen.
Not to be completed in case of Wholesale-Notes

[20] 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.

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by dealers and/or further financial intermediaries can be made	***[●]***
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.**]***

[Benchmark Verordnungsstatus ***[Benchmark Regulation status:***	**[**Der ***[Benchmark Index* einfügen*]*** (der "**Index**"), der der Verzinsung der Schuldverschreibungen zugrunde liegt, wird von einem Administrator bereitgestellt, der in dem öffentlichen Register genannt ist, welches von der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde gemäß der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark Verordnung**") geführt wird.**] [**Nicht anwendbar**]]** *[The **[insert benchmark index]** (der "**Index**"), to which interest payments under the Notes are linked, is provided by an administrator, which is included in the publich register required to be maintained by the European Securities and Markets Authority under the EU Regulation 2016/1011 in indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**").**]** **[**Not applicable**]]***

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*) at the Vienna commercial court (*Handelsgericht Wien*) and has the registration number FN 33209 m. Its commercial name is "Erste Group". The registered office of Erste Group Bank is Am Belvedere 1, A-1100 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 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 and Die Erste, which resulted in the creation of the then second largest banking group in Austria. In August 2008, the Austrian retail and small and medium sized enterprises ("**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 stock exchanges in the EEA.

6.2 BACKGROUND

"**Erste Group**" consists of Erste Group Bank and its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporitel'ňa in Slovakia, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia, and, in Austria, savings banks of the Haftungsverbund (see "*Haftungsverbund*"), s-Bausparkasse, Erste Group Immorent AG, and others.

Erste Group is a leading banking group focused on retail and SME customers in Austria and Central and Eastern Europe ("**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 further operations in Hungary, Croatia and Serbia. Erste Group serves approximately 15.9 million customers across Austria and its core CEE markets through a region-wide network of approximately 2,650 branches. As of 31 December 2016, Erste Group had 47,034 employees (full-time equivalents) worldwide (of which 1,825 (full-time equivalents) were employed by Erste Group Bank in Austria). Erste Group Bank is also the central institution (*Zentralinstitut*) of the Austrian Savings Banks Sector. As of 31 December 2016, Erste Group had EUR 208.2 billion in total assets.

6.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK

As of the date of this Prospectus, 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) and remained unchanged since 31 December 2016.

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 aims to be the leading retail and corporate credit institution in the eastern part of the European Union, including Austria. To achieve this goal, Erste Group aims to lend responsibly, provide a safe harbour for deposits and in general support all its customers with financial advice and solutions in achieving their financial goals, be they retail, corporate or public-sector customers. In this respect, digital innovations are playing an increasingly important role.

As a result of the financial and economic crisis, credit institutions today operate in a new and substantially tougher regulatory framework. At the same time, Erste Group is confronted with a very difficult environment: with persistently low interest rates and no political support for the task of promoting economic growth in the credit institution's region.

In all of its core markets in the eastern part of the European Union, Erste Group aims to pursue a balanced business model focused on providing suitable banking services to each of its customers. Sustainability is reflected in the credit institution's current ability to fund customer loans entirely by customer deposits, with most customer deposits being stable retail deposits. The banking business, however, should not only be run profitably, but should also reflect its corporate responsibility towards all material stakeholders, in particular customers, employees, society and the environment. Therefore, Erste Group aims to pursue banking business in a socially responsible manner and aims to earn a premium on the cost of capital.

Long-standing tradition in customer banking

Erste Group has been active in the retail business since 1819. This is where the largest part of Erste Group's capital is tied up, where Erste Group generates most of its income, and funds the overwhelming part of its core activities by drawing on its customers' deposits. The retail business represents Erste Group's strength and its top priority when developing products such as modern digital banking that enable Erste Group to meet its customers' expectations more effectively.

Offering understandable products and services that meet the individual needs and objectives of the credit institution customers at attractive terms is important to building and maintaining strong long-term customer relationships. Today, Erste Group serves a total of about 16 million retail customers in its core markets. Erste Group's core activities also include advisory services and support for its corporate customers with regard to financing, investment, hedging activities and access to international capital markets. Public sector funding through investing parts of the credit institution's liquidity in infrastructure projects as well as through acquiring sovereign bonds issued in its region are also part of the business. To meet the short-term liquidity management needs of the customer business, Erste Group also operates in the interbank market.

Core markets in the eastern part of the European Union

When Erste Group went public as an Austrian savings bank with no meaningful foreign presence in 1997, it defined its target region as consisting of Austria and the part of Central and Eastern Europe that had realistic prospects of joining the European Union. The aim was to benefit from the growth prospects in these countries. Against the backdrop of emerging European integration and limited potential for growth in Austria, Erste Group acquired savings banks and financial institutions in countries adjacent to Austria from the late 1990s onwards. While the financial and economic crisis has slowed the economic catching-up process across the countries of Central and Eastern Europe, the underlying convergence trend continues unabated. This part of Europe offered and still offers the best structural and therefore long-term growth prospects.

Today, Erste Group has an extensive presence in its core markets of Austria, the Czech Republic, Slovakia, Romania, Hungary and Croatia – all of which are members of the European Union. Following significant investments in its subsidiaries, Erste Group holds considerable market positions in these countries. In Serbia, which has been assigned European Union candidate status, Erste Group maintains a minor market presence, but one that may be expanded through acquisitions or organic growth as the country makes progress towards

European Union integration. In addition to its core markets, Erste Group also holds direct and indirect majority and minority banking participations in Slovenia, Montenegro, Bosnia and Herzegovina, Macedonia and Moldova.

Growing importance of innovation and digitalisation

The pace of digital transformation has accelerated considerably as a result of technological changes, demographic developments and also regulatory interventions in recent years. As a result, customer behaviour and customer expectations – and not merely that of technically-oriented customers – towards financial products have changed significantly. Erste Group is convinced that the digital banking business will continue to gain in importance and will be essential for the economic success in the long term. To this end, Erste Group has been focusing on digital innovation since 2012. Intra-group, interdisciplinary teams develop innovative solutions.

Erste Group's digital strategy is based on its own digital ecosystem. It aims at providing customers access to personalised products from Erste Group and also third-party suppliers through application programming interfaces ("**APIs**") in the secure IT environment of a financial platform. APIs allow a wide range of co-operations, whether with FinTechs or across industries, and can therefore help open up new markets.

The digital platform George was implemented in Austria in 2015. The successive introduction in all core countries will start with the launch in the Czech Republic, Slovakia and Romania in 2017. George is supplemented by the mobile application George Go. The range of digitally available products and services is constantly being expanded. Customers can activate applications of Erste Group or third parties via plug-ins and use them to manage their finances.

The omni-channel approach of Erste Group integrates the various sales and communication channels. Customers decide on how, when and where they do their banking business. The newly established contact centers serve as interface between digital banking and traditional branch business. The contact centers offer advice and sales, thus go far beyond the traditional help desk function.

Focus on sustainability and profitability

Earning a premium on the cost of capital in a socially responsible manner and for the benefit of all stakeholders is a key prerequisite for the long-term survival of any company or credit institution. For only a sustainably operating and profitable credit institution can achieve the following: (i) provide products and services to customers that support them in achieving their long-term financial goals; (ii) deliver the foundation for share price appreciation as well as dividend and coupon payments to investors; (iii) create a stable and rewarding work environment for employees; and (iv) be a reliable contributor of tax revenues to society at large.

The Issuer's Management Board adopted a statement of purpose to reaffirm and state in more detail the purpose of Erste Group to promote and secure prosperity across the region. Building on this statement of purpose, a code of conduct defines binding rules of the day-to-day business for the employees and the members of both the Issuer's Management and Supervisory Board. At the same time, the code of conduct underlines that in pursuing its business activities, Erste Group values responsibility, respect and sustainability. The code of conduct is an important tool to preserve the reputation of Erste Group and to strengthen stakeholder confidence. Sustainability in this context means to operate the core business both in a socially and environmentally responsible manner and economically successful.

Through a combination of stable revenues, low loan loss provisions, and cost efficiency profits can be achieved in the long term. This is helped by a strong retail-based funding profile. When growth opportunities are elusive, as they will be from time to time, or the market environment is less favourable as a result of factors including high taxation, increased regulation or low interest rates, there will be a stronger focus on cost cutting. When the operating environment improves, more time will be devoted to capturing growth in a responsible way. Irrespective of the environment, Erste Group should benefit materially from operating in the region of Europe that offers the best structural growth opportunities for some time to come.

Relationship with Austrian Savings Banks

The Austrian 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. The Sparkassen-Prüfungsverband, Vienna, is the statutory auditor of the savings banks.

The BWG 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 (so-called "liquidity reserve"). Following a legal change, the savings banks are allowed to keep their liquidity reserves with credit institutions other than the relevant central institution.

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 (so-called "Haftungsverbund 1"). The *Haftungsverbund 1*, as an integral part of the joint marketing strategy and co-operation of the Austrian 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 Austrian Savings Banks Sector (except for Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) (so-called "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 (*Bundeswettbewerbsbehörde*) as mergers (*Zusammenschluss*) within the meaning of the Council Regulation (EC) No 139/2004 of 20 January 2004 on the control of concentrations between undertakings (*EC 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 of Erste Group, 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 Austrian Savings Banks Sector (including Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) (so-called "Haftungsverbund 3"). The aim of the amendment, which entered into force on 1 January 2014, is the intensification of the group steering (especially concerning risk management, liquidity management, capital management), 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 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*.

Pursuant to the agreements for the *Haftungsverbund 3* (i.e. the *Grundsatzvereinbarung*, the *Zusatzvereinbarung* and the *Zweite Zusatzvereinbarung*), the 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% 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*, the 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%. 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 for savings banks, 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 Austrian 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 of the *Haftungsverbund 3* 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*) exists requiring the competent authorities (ECB / FMA) to impose early intervention measures. Such need for early intervention exists if a credit institution (which is subject to the SRM) 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 order to build up the special fund, all savings banks contribute funds on a quarterly basis until the special fund reaches its final size after 10 years starting from 2014.

In the event that a member savings bank becomes insolvent, the other members of the *Haftungsverbund 3* guarantee, through the Steering Company, the payment of all amounts owed to customers by the insolvent member, including:

- all deposits (as defined in § 1(1)(1) BWG);
- 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% of the member’s risk-weighted assets, determined on an individual basis and based on the most recently approved financial statements of the respective 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 comprised all members of the Austrian Savings Banks Sector. Since May 2010, a separate cross-guarantee agreement entered into between Erste Bank Oesterreich and

Allgemeine Sparkasse Oberösterreich and since 2013, the *Zweite Zusatzvereinbarung* entered into between Allgemeine Sparkasse Oberösterreich and all other savings banks are in place.

Erste Group's Business Segments

Erste Group's segment reporting is based on IFRS 8 Operating Segments, which adopts the management approach. Accordingly, segment information is prepared on the basis of internal management reporting that is regularly reviewed by the chief operating decision maker of Erste Group to assess the performance of the segments and make decisions regarding the allocation of resources. Within Erste Group, the function of the chief operating decision maker is exercised by its Management Board.

Following a strategic review related to Erste Group's operating segments and the method used for capital allocation to the segments, changes were introduced in the segment reporting from 1 January 2016. To ensure comparability Erste Group has adjusted the segment reporting for all quarters of the financial year 2015. Details of the new segmentation were published on 14 April 2016 on Erste Group's website ("www .erstegroup.com").

The tables and information below provide a brief overview and focus on selected and summarised items. On Erste Group's website ("www .erstegroup.com") additional information is available in Excel format.

Operating income consists of net interest income, net fee and commission income, net trading and fair value result as well as dividend income, net result from equity method investments and rental income from investment properties and other operating leases. The latter three listed items are not separately disclosed in the tables below. Operating expenses equal the position general administrative expenses. Operating result is the net amount of operating income and operating expenses. Risk provisions for loans and receivables are included in the position net impairment loss on financial assets. Other result summarises the positions other operating result and gains/losses from financial assets and liabilities not measured at fair value through profit or loss. The cost/income ratio is calculated as operating expenses in relation to operating income. The return on allocated equity is defined as the net result after tax/before minorities in relation to the average allocated equity.

Business segmentation

The segment reporting comprises the following business segments reflecting Erste Group's management structure and its internal management reporting in 2016.

Retail

The Retail segment comprises the business with private individuals, micros and free professionals within the responsibility of account managers in the retail network. This business is operated by the local credit institutions in cooperation with their subsidiaries such as leasing and asset management companies with a focus on simple products ranging from mortgage and consumer loans, investment products, current accounts, savings products to credit cards and cross selling products such as leasing, insurance and building society products.

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	2,211.5	2,198.2
Net fee and commission income	1,012.8	958.4
Net trading and fair value result	82.6	98.5
Operating income	3,341.3	3,286.3
Operating expenses	-1,859.5	-1,892.8
Operating result	1,481.7	1,393.5
Cost/income ratio	55.7%	57.6%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-291.9	-19.1
Other result	-278.3	-110.8
Net result attributable to owners of the parent	719.6	964.6
Return on allocated capital	29.3%	42.0%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Corporates

The Corporates segment comprises business activities with corporate customers of different turnover size (small and medium-sized enter-prises, Local Large Corporate and Group Large Corporate customers) as well as commercial real estate and public sector business. Small and medium-sized enterprises are customers within the responsibility of the local corporate commercial center network, in general companies with an annual turnover ranging from EUR 0.7 million - EUR 3 million to EUR 25 million - EUR 75 million, the thresholds vary by country. Local Large Corporate customers are local corporates with a consolidated annual turnover exceeding a defined threshold between EUR 25 million to EUR 75 million, depending on the country, which are not defined as Group Large Corporate customers. Group Large Corporate customers are corporate customers/client groups with substantial operations in core markets of Erste Group with a consolidated annual turnover of generally at least EUR 500 million. Commercial Real Estate (CRE) covers business with real estate investors generating income from the rental of individual properties or portfolios of properties, project developers generating capital gains through sale, asset management services, construction services (applicable only for Erste Group Immorent AG) and own development for business purpose. Public Sector comprises business activities with three types of customers: (i) public sector; (ii) public corporations; and (iii) non-profit sector.

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	1,004.4	1,015.6
Net fee and commission income	262.9	259.1
Net trading and fair value result	79.3	91.7
Operating income	1,457.4	1,504.7
Operating expenses	-552.4	-562.4
Operating result	905.0	942.4
Cost/income ratio	37.9%	37.4%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-321.1	-61.9
Other result	-22.7	-10.2
Net result attributable to owners of the parent	417.0	653.0
Return on allocated capital	13.3%	22.3%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Group Markets

The Group Markets (GM) segment comprises trading and markets services as well as customer business with financial institutions. It includes all activities related to the trading books of Erste Group, including the execution of trade, market making and short-term liquidity management. In addition, it comprises business connected with servicing financial institutions as clients including custody, depository services, commercial business (loans, cash management, trade and export finance).

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	221.8	212.1
Net fee and commission income	198.6	203.7
Net trading and fair value result	65.9	96.9
Operating income	488.2	515.1
Operating expenses	-225.6	-223.4
Operating result	262.5	291.7
Cost/income ratio	46.2%	43.4%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	13.1	11.4
Other result	-5.1	4.9
Net result attributable to owners of the parent	209.3	235.6
Return on allocated capital	30.5%	37.6%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Asset/Liability Management & Local Corporate Center

The Asset/Liability Management & Local Corporate Center (ALM & LCC) segment includes all asset/liability management functions – local and of Erste Group Bank AG (Holding) – as well as the local corporate centers which comprise internal service providers that operate on a non-profit basis and reconciliation items to local entity results. The corporate center of Erste Group Bank AG is included in the Group Corporate Center segment.

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	34.3	-93.7
Net fee and commission income	-44.4	-64.4
Net trading and fair value result	-62.1	-22.5
Operating income	-35.4	-135.2
Operating expenses	-86.1	-117.3
Operating result	-121.5	-252.5
Cost/income ratio	>100%	-86.8%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-5.3	-9.6
Other result	-144.8	-28.2
Net result attributable to owners of the parent	-216.7	-214.4
Return on allocated capital	-9.8%	-9.6%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Savings Banks

The Savings Banks segment includes those savings banks which are members of the *Haftungsverbund* (cross-guarantee system) of the Austrian savings banks sector and in which Erste Group does not hold a majority stake but which are fully controlled according to IFRS 10. The fully or majority owned Erste Bank Oesterreich, Tiroler Sparkasse, Salzburger Sparkasse, and Sparkasse Hainburg are not part of the Savings Banks segment.

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	929.7	955.8
Net fee and commission income	439.3	429.7
Net trading and fair value result	3.1	5.3
Operating income	1,435.3	1,446.0
Operating expenses	-966.0	-1,021.8
Operating result	469.3	424.2
Cost/income ratio	67.3%	70.7%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-83.6	-54.2
Other result	6.3	-56.8
Net result attributable to owners of the parent	41.6	34.1
Return on allocated capital	14.3%	9.3%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Group Corporate Center

The Group Corporate Center (GCC) segment covers mainly centrally managed activities and items that are not directly allocated to other segments. It comprises the corporate center of Erste Group Bank AG (and thus dividends and the refinancing costs from participations, general administrative expenses), non-profit internal service providers (facility management, IT, procurement), the banking tax of Erste Group Bank AG as well as free capital of Erste Group (defined as the difference of the total average IFRS equity and the average economical equity allocated to the segments).

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	66.2	77.4
Net fee and commission income	18.3	6.4
Net trading and fair value result	12.4	2.0
Operating income	129.3	112.0
Operating expenses	-689.5	-871.5
Operating result	-560.2	-759.4
Cost/income ratio	>100.0%	>100.0%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-40.4	-62.2
Other result	375.8	307.3
Net result attributable to owners of the parent	-202.7	-408.1
Return on allocated capital	-5.0%	-7.2%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Intragroup Elimination

Intragroup Elimination (IC) is not defined as a segment but is the reconciliation to the consolidated accounting result. It includes all intragroup eliminations between participations of Erste Group (e.g. intragroup funding, internal cost charges). Intragroup eliminations within partial groups are disclosed in the respective segments.

Geographical segmentation

For the purpose of segment reporting by geographical areas, the information is presented based on the location of the booking entity (not the country of risk). In the case of information regarding a partial group, the allocation is based on the location of the respective parent entity according to the local management responsibility.

Geographical areas are defined according to the country markets in which Erste Group operates. Based on the locations of the banking and other financial institution participations, the geographical areas consist of two core markets, Austria and Central and Eastern Europe and a segment Other that comprises the remaining business activities of Erste Group outside its core markets as well as the reconciliation to the consolidated accounting result.

The geographical area Austria consists of the following three segments:

The **Erste Bank Oesterreich & Subsidiaries** (EBOe & Subsidiaries) segment comprises Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (Erste Bank Oesterreich) and its main subsidiaries (e.g. sBausparkasse, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, Sparkasse Hainburg).

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	639.5	660.5
Net fee and commission income	370.8	334.6
Net trading and fair value result	-0.6	16.2
Operating income	1,040.0	1,057.5
Operating expenses	-640.3	-666.9
Operating result	399.7	390.6
Cost/income ratio	61.6%	63.1%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-59.0	-29.3
Other result	-25.6	-18.5
Net result attributable to owners of the parent	231.1	228.4
Return on allocated capital	18.9%	19.3%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

The Savings Banks segment is identical to the business segment savings banks.

The Other Austria segment comprises Erste Group Bank AG (Holding) with its Corporates and Group Markets business, Erste Group Immorent AG and Erste Asset Management GmbH.

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	414.5	401.6
Net fee and commission income	202.3	197.8
Net trading and fair value result	6.5	20.5
Operating income	667.3	681.7
Operating expenses	-344.6	-355.5
Operating result	322.8	326.2
Cost/income ratio	51.6%	52.2%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-78.7	-23.5
Other result	-8.4	25.6
Net result attributable to owners of the parent	170.6	248.1
Return on allocated capital	10.6%	16.6%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

The geographical area Central and Eastern Europe (CEE) consists of six segments covering Erste Group's banking subsidiaries located in the respective CEE countries:

- **Czech Republic** (comprising Česká spořitelna Group);
- **Slovakia** (comprising Slovenská sporitel'ňa Group);

- **Romania** (comprising Banca Comercială Română Group);
- **Hungary** (comprising Erste Bank Hungary Group);
- **Croatia** (comprising Erste Bank Croatia Group); and
- **Serbia** (comprising Erste Bank Serbia Group).

The residual market Other covers mainly centrally managed activities and items that are not directly allocated to other segments. It comprises the corporate center of Erste Group Bank (and thus dividends and the refinancing costs from participations, general administrative expenses), internal non-profit service providers (facility management, IT, procurement), the banking tax of Erste Group Bank as well as free capital of Erste Group (defined as the difference of the total average IFRS equity and the average economical equity allocated to the segments). Asset/Liability Management of Erste Group Bank as well as the reconciliation to the consolidated accounting result (e.g. intercompany eliminations, dividend eliminations) are also part of the market Other.

Czech Republic

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	923.0	914.3
Net fee and commission income	375.8	344.3
Net trading and fair value result	103.5	105.5
Operating income	1,431.7	1,384.5
Operating expenses	-681.2	-671.2
Operating result	750.5	713.3
Cost/income ratio	47.6%	48.5%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-97.1	-70.5
Other result	-20.9	27.7
Net result attributable to owners of the parent	498.3	542.0
Return on allocated capital	29.5%	31.1%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Slovakia

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	458.0	453.0
Net fee and commission income	121.4	121.7
Net trading and fair value result	8.8	12.6
Operating income	600.1	595.4
Operating expenses	-266.1	-275.1
Operating result	334.0	320.4
Cost/income ratio	44.3%	46.2%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-58.0	-48.2
Other result	-32.5	11.0
Net result attributable to owners of the parent	184.8	213.3
Return on allocated capital	28.7%	33.7%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Romania

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	436.5	374.9
Net fee and commission income	163.2	157.9
Net trading and fair value result	69.4	70.0
Operating income	680.0	615.7
Operating expenses	-340.5	-349.8
Operating result	339.5	266.0
Cost/income ratio	50.1%	56.8%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	16.4	62.4
Other result	-140.0	-90.7
Net result attributable to owners of the parent	184.8	199.5
Return on allocated capital	17.9%	21.6%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Hungary

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	198.5	173.4
Net fee and commission income	137.5	141.8
Net trading and fair value result	-0.5	21.1
Operating income	336.6	340.3
Operating expenses	-179.9	-195.6
Operating result	156.7	144.8
Cost/income ratio	53.5%	57.5%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-105.8	91.7
Other result	-111.6	-93.4
Net result attributable to owners of the parent	-71.3	133.6
Return on allocated capital	-14.0%	27.1%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Croatia

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	270.6	264.9
Net fee and commission income	84.8	88.0
Net trading and fair value result	15.9	29.5
Operating income	401.6	407.4
Operating expenses	-187.0	-194.3
Operating result	214.7	213.1
Cost/income ratio	46.6%	47.7%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-167.3	-48.4
Other result	-134.9	-5.2
Net result attributable to owners of the parent	-43.7	83.7
Return on allocated capital	-11.6%	22.2%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Serbia

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	42.1	46.8
Net fee and commission income	12.6	11.1
Net trading and fair value result	3.2	3.3
Operating income	58.4	61.7
Operating expenses	-39.0	-40.2
Operating result	19.3	21.5
Cost/income ratio	66.9%	65.2%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-10.8	-4.1
Other result	-0.6	-0.6
Net result attributable to owners of the parent	6.3	12.8
Return on allocated capital	7.9%	13.6%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

Other

in EUR million	2015*	2016
Net interest income	132.1	129.3
Net fee and commission income	-45.9	-43.9
Net trading and fair value result	0.8	-11.6
Operating income	120.7	100.9
Operating expenses	-224.4	-257.9
Operating result	-103.6	-157.0
Cost/income ratio	>100.0%	>100.0%
Net impairment loss on financial assets not measured at fair value through profit or loss	-85.1	-71.5
Other result	-66.5	-315.9
Net result attributable to owners of the parent	-234.4	-430.7
Return on allocated capital	-4.6%	-6.4%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2016

* All figures for the financial year 2015 reflect the changed segment structure of Erste Group as of 1 January 2016.

6.5 CREDIT RATINGS

Standard & Poor's, Moody's and Fitch (each as defined below) have assigned the below credit ratings to the Issuer.

Standard & Poor's assigned the following ratings:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A-	Positive
Senior Unsecured Short-Term	A-2	-

According to the Ratings Definitions as published by Standard & Poor's ("www .standardandpoors.com"), the above ratings have the following meanings:

'**A**' — An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

Note: The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

'**A-2**' — An obligor rated 'A-2' has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category.

'**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. Positive means that a rating may be raised, negative means that a rating may be lowered and stable means that a rating is not likely to change.

Moody's assigned the following ratings:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A3	Positive
Senior Unsecured Short-Term	P-2	-

According to the Rating Symbols and Definitions as published by Moody's ("www .moodys.com"), the above ratings have the following meanings:

'**A**' — Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low 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.

'**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 (POS), Negative (NEG), Stable (STA), and Developing (DEV). Outlooks may be assigned at the issuer level or at the rating level. Where there is an outlook at the issuer level and the issuer has multiple ratings with differing outlooks, an "(m)" modifier to indicate multiple will be displayed and Moody’s written research will describe and provide the rationale for these differences. A designation of RUR (Rating(s) Under Review) indicates that an issuer has one or more ratings under review, which overrides the outlook designation. A designation of RWR (Rating(s) Withdrawn) indicates that an issuer has no active ratings to which an outlook is applicable. Rating outlooks are not assigned to all rated entities. In some cases, this will be indicated by the display NOO (No Outlook).

A stable outlook indicates a low likelihood of a rating change over the medium term. 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:

Debt Type	Rating	Outlook
Senior Unsecured Long-Term	A-	Stable
Senior Unsecured Short-Term	F1	-

According to the Rating Definitions as published by Fitch ("www .fitchratings.com"), the above ratings have the following meanings:

'**A**' – High credit quality. 'A' ratings denote expectations of low default 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.

Note: The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories.

'**F1**' – Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

'**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 ("www .erstegroup.com/en/investors/debt/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 & Poor's ("www .standardandpoors.com"), Moody's ("www .moodys.com") and Fitch ("www .fitchratings.com").

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland) ("**Standard & Poor's**") 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 am Main in Germany. Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") with its seat in 30 North Colonnade, London E14 5GN, United Kingdom is registered at Companies House in England.

Standard & Poor's, 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, the "**CRA Regulation**") as registered rating agencies. The European Securities and Markets Authority (ESMA) 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 European Union within 30 days following the updates.

6.6 RECENT DEVELOPMENTS

Erste Group's outlook as presented in the interim report for the first half year 2017 is as follows:

Operating environment anticipated to be conducive to credit expansion

Real GDP growth is expected to be between 2.1% and 5.1% in Erste Group's CEE core markets, including Austria, in 2017. Real GDP growth should primarily be driven by solid domestic demand, whereby real wage growth and declining unemployment should support economic activity in CEE. Fiscal discipline is expected to be maintained across CEE.

Business outlook

Erste Group aims to achieve a return on tangible equity (ROTE) of more than 10% (based on average tangible equity in 2017). The underlying assumptions are: at best flat revenues (assuming 5%+ net loan growth); cost inflation of 1% to 2% due to regulatory projects and digitalisation; increase in risk costs, albeit remaining at historically low levels; and positive swing in other operating result due to lower Austrian banking tax.

Risks to guidance

Impact of expansionary monetary policies by central banks including negative interest rates; political risks such as various elections in key EU economies; geopolitical risks and global economic risks; consumer protection initiatives.

ECB's decision on the capital requirements for Erste Group

Erste Group received the ECB's decision on the additional capital requirements that need to be fulfilled on a consolidated and unconsolidated basis as of 1 January 2017 as set by the ECB following the SREP results in 2016.

On a consolidated basis, the additional regulatory capital demands comprise a Pillar 2 requirement of 1.75% and a Pillar 2 guidance of 1.66% applicable in 2017. As a result, the overall consolidated CET 1 requirement of Erste Group is 8.15% in 2017 and 10.9% on a "fully loaded" basis as of 1 January 2019 (excluding Pillar 2 guidance, but including capital conservation buffer, the institution specific countercyclical buffer and the systemic risk buffer).

On an unconsolidated basis, the additional CET 1 demands are 1.75% Pillar 2 requirement and 1.0% Pillar 2 guidance respectively, resulting in an overall individual CET 1 requirement (excluding Pillar 2 guidance) of 7.6% in 2017 and 8.85% on a "fully loaded" basis as of 1 January 2019.

In addition to the CET 1 requirements (consolidated and unconsolidated) described above, overall capital requirements also apply to Erste Group's tier 1 capital ratio and own fund ratio, resulting in tier 1 requirements of 9.65% and own funds requirements of 11.65% for 2017 on a consolidated basis (and 9.10% tier 1 and 11.10% own funds respectively on an unconsolidated basis). In that context, any shortfall in Pillar 1 and Pillar 2 capital requirement components which could otherwise be made up of AT 1 or Tier 2 up to their respective limits would have to be met with CET 1 for an AT 1 shortfall and AT 1 or CET 1 for a Tier 2 shortfall.

7. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

7.1 MANAGEMENT BOARD

Members of the Management Board

The current members of the Management Board listed below have extensive experience in the Austrian banking market and the Austrian Savings Banks Sector and held the following additional supervisory board mandates or similar functions in various companies as of the date of this Prospectus.

Name	Name of relevant company	Position held
Andreas Treichl *Chairman*	Banca Comercială Română S.A.	SB[21] deputy chairman
	BeeOne GmbH	AB[22] chairman
	Česká spořitelna, a.s.	SB deputy chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Leoganger Bergbahnen GmbH	SB member
	Sparkassen Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB chairman
	Österreichischer Sparkassenverband	Member of the board of management
Gernot Mittendorfer *Member*	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Erste Bank Hungary Zrt	SB member
	Erste Bank a.d. Novi Sad	SB chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste Group IT International GmbH	SB deputy chairman
	OM Objektmanagement GmbH	AB chairman
	Procurement Services GmbH	AB deputy chairman

[21] "**SB**" means Supervisory Board.

[22] "**AB**" means Advisory Board.

Name	Name of relevant company	Position held
	Slovenská sporitel'ňa, a.s.	SB chairman
Peter Bosek *Member*	aws Gründerfonds Beteiligungs GmbH & Co KG	AB member
	aws Gründerfonds Equity Invest GmbH & Co KG	AB member
	BeeOne GmbH	AB member
	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Sparkassen Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB member
	Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB deputy chairman
Petr Brávek *Member*	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Erste Group Card Processor d.o.o.	AB deputy chairman
	Erste Group IT International GmbH	SB chairman
	s IT Solutions AT Spardat GmbH	SB deputy chairman
	Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	SB member
Jozef Sikela *Member*	Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	SB member
	Erste Group Immorent AG	SB chairman
	Oesterreichische Kontrollbank AG	SB member
Willibald Cernko *Member*	Mobilux Acquisition SAS	SB member
	Erste Group Immorent AG	SB deputy chairman

Source: Internal information of Erste Group Bank

The members of the Management Board can be reached at Erste Group Bank's business address Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, Austria.

7.2 SUPERVISORY BOARD

Members of the Supervisory Board

Currently, the Supervisory Board consists of members elected by the shareholders of Erste Group Bank and 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:

Name	Name of relevant company	Position held
Friedrich Rödler *Chairman*	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB chairman
	Erste Bank Hungary Zrt.	SB member
	Sparkassen-Prüfungsverband	SB chairman
Elisabeth Bleyleben-Koren *Member*	none	—
Gunter Griss *Member*	Steiermärkische Bank und Sparkassen AG	SB chairman
	Bankhaus Krentschker & Co. AG	SB deputy chairman
	AVL List GmbH	SB chairman
Jordi Gual *Member*	none	—
Maximilian Hardegg *Second Deputy Chairman*	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Nadace Depositum Bonum Foundation	SB chairman
Jan Homan *First Deputy Chairman*	BillerudKorsnäs AB	SB member
	Constantia Flexibles Holding GmbH	SB member
	FRAPAG Beteiligungsholding AG	SB chairman
	Slovenská sporitel'ňa, a.s.	SB member
Marion Khüny *Member*	none	—
Elisabeth Krainer Senger-Weiss *Member*	none	—
Antonio Massanell Lavilla *Member*	CaixaBank, S.A.	Deputy chairman of management board
	Cecabank, S.A.	SB chairman
	Repsol, S.A.	Member of board of directors

Name	Name of relevant company	Position held
	SAREB, S.A.	Member of board of directors
	Telefónica, S.A.	Member of board of directors
Brian Deveraux O'Neill		
Member	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Emigrant Bank	Member of board of directors
	Inter-American Dialogue	Member of board of directors
	Aqua Venture Holdings, LLC	Member of board of directors
Wilhelm Rasinger		
Member	Friedrichshof Wohnungsgenossenschaft reg. Gen.mbH	SB chairman
	Haberkorn Holding AG	SB member
	Haberkorn GmbH	SB member
	S IMMO AG	SB member
	Wienerberger AG	SB member
	Gebrüder Ulmer Holding GmbH	SB member
John James Stack		
Member	Ally Bank	Member of board of directors
	Ally Financial Inc.	Member of board of directors
	Česká spořitelna, a.s.	SB chairman
	Mutual of America Capital Management	Member of board of directors
	Nadace Depositum Bonum Foundation	SB member
Markus Haag		
Employee representative	none	—
Regina Haberhauer		
Employee representative	Erste Asset Management GmbH	SB member

Name	Name of relevant company	Position held
	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	SB member
Andreas Lachs *Employee representative*	VBV-Pensionskasse AG	SB member
Barbara Pichler *Employee representative*	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
Jozef Pinter *Employee representative*	none	—
Karin Zeisel *Employee representative*	none	—

Source: Internal information of Erste Group Bank

The members of the Supervisory Board can be reached at Erste Group Bank's business address Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, Austria.

7.3 REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES

Pursuant to the BWG, the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen* – "**FBSchVG**") and the Austrian Mortgage Bank Act (Hypothekenbankgesetz – "**HypBG**"), 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:

Name	Position
Wolfgang Bartsch	State Commissioner
Michael Kremser	Vice State Commissioner
Silvia Maca	Commissioner pursuant to the FBSchVG
Erhard Moser	Vice Commissioner pursuant to the FBSchVG
Irene Kienzl	Trustee pursuant to the HypBG
Thomas Schimetschek	Deputy Trustee pursuant to the HypBG

Source: Internal information of Erste Group Bank

Pursuant to the BWG and the Articles of Association, the State Commissioner and its deputy shall be invited to 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 § 76 (6) BWG.

7.4 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 pursuant the Austrian Securities Supervision Act 2007 (*Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 – WAG 2007*), compliance rules and industry standards in place regulating the management of conflicts of interest and the ongoing application of such guidelines and rules.

Furthermore, members of the Issuer's Management and Supervisory Boards may serve on management or supervisory boards of various different companies (others than Erste Group Bank), including customers of and investors in Erste Group Bank, which may also compete directly or indirectly with the Issuer. Directorships of that kind may expose them to potential conflicts of interest if the Issuer maintains active business relations with said companies.

7.5 AUDIT AND AUDITORS' REPORTS

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor, two current directors of which are members of "Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich") at Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, and Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. (a member of "Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich") at Wagramer Straße 19, A-1220 Vienna, have audited the German language consolidated financial statements of Erste Group Bank as of 31 December 2016 and 2015 and issued unqualified audit opinions for the Audited Consolidated Financial Statements 2016 (dated 28 February 2017) and 2015 (dated 26 February 2016). The financial year of Erste Group Bank is the calendar year.

7.6 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 Anteilsverwaltungssparkasse, a special form of savings bank holding company, with effect as of 19 December 2003. Such type of transformation is provided for under the Austrian Savings Bank Act. As of the date of this Prospectus, 29.5% of the shares in Erste Group Bank were attributable to DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**"). This comprises an 11.1% economic interest of Erste Stiftung as well as shares attributable to Erste Stiftung through syndicate agreements concluded with CaixaBank, S.A., the Austrian savings banks and other parties (i.e. the Sparkassenstiftungen and Anteilsverwaltungssparkassen, and Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung– Vienna Insurance Group), which held 9.9%, 4.7% and 3.8%, respectively. The free float amounts to 70.5% (of which 47.6% were held by institutional investors, 5.0% by retail investors, 4.9% by BlackRock, Inc., 12.2% by unidentified institutional and private investors and 0.8% by Erste Group's employees) (all numbers are rounded).

In total 1,271,105 shares are held in the savings banks directly and are to be considered own shares thus reducing the number of shares with voting right to 428,528,895 in total. The voting rights of the shareholders are subsequently increasing slightly.

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 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, some of which, if adversely adjudicated, may have a significant impact on the financial position or profitability of Erste Group and/or Erste Group Bank:

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. In some jurisdictions the legal risks in connection with loans granted in the past to consumers are also increased by the enactment of politically motivated laws impacting existing lending relationships, which may result in repayment obligations towards customers, and a level of unpredictability of judicial decisions beyond the level of uncertainty generally imminent in court proceedings. The following consumer protection issues are deemed particularly noteworthy:

In Romania, BCR is, besides being a defendant in a substantial number of individual law suits filed by consumers, among several local credit institutions pursued by the consumer protection authority for alleged abusive clauses pertaining to pre 2010 lending practices. In connection therewith, BCR is currently a defendant in individual litigation claims filed by the local consumer protection authority, in each case on behalf of a single or several borrowers. Only one of these cases has so far been finally decided by the courts, with the decision being in favour of BCR. If one of these cases on the validity of certain clauses becomes adversely adjudicated, this may have the impact of invalidating such clauses also in similar agreements of BCR with other consumers.

In Hungary, foreign currency loan related invalidity lawsuits by consumers against credit institutions, including Erste Bank Hungary ("**EBH**"), have been suspended by the regulations of the 2014 consumer loan law. After the completion of the settlement and the refund process with the customers concerned with the litigation, only a part of the proceedings has been continued so far. However, there is a steady tendency of consumers initiating further court cases after and irrespective of the settlement process completed fully in line with the 2014 consumer loan regulations. In the new statements of claim frequently legal issues are raised which have not been affected and resolved by the 2014 consumer loan regulations. It is expected that EBH will remain a defendant in a number of these litigations and that consumers will continue and initiate further court cases, creating a high level of legal uncertainty. Given, that in one of these lawsuits a preliminary ruling of the European Court of Justice ("**ECJ**") has been initiated by the local court, it is anticipated that several other pending lawsuits will be suspended until the ECJ adopts its preliminary ruling. Furthermore, in case the ECJ's ruling would be favourable for the plaintiffs, this might lead to an increase of the number of pending lawsuits against EBH.

In Croatia, the Supreme Court of Croatia, in a proceeding initiated by a local consumer protection association against several credit institutions, among them Erste Bank Croatia, declared in 2015 that FX clauses in loan agreements with consumers are valid, but contractual provisions permitting unilateral change of the variable interest rates in CHF denominated consumer loans, used by the majority of credit institutions until 2008, are null and void. In late 2016, the Croatian Constitutional Court rescinded the part of the Supreme Court of Croatia decision relating to the validity of FX clauses. Although the validity of the FX clauses remains unchanged, the Supreme Court of Croatia has been ordered to amend its decision as it allegedly violated the constitutional right to fair trial by not providing sufficient explanation for its decision regarding FX clauses. The outcome of such further judicial review is highly unpredictable and so is its impact, if any, on legal disputes with individual clients related to CHF denominated loan agreements in light of the laws enacted in 2015 that forced

credit institutions to accept requests from clients that are consumers or individual professionals to convert their CHF denominated loans into EUR with retroactive effect.

In Austria, several legal proceedings are pending between credit institutions and a consumer organisation and individual consumers on the consequences of a reference rate (such as the EURIBOR) being negative on the variable interest rate in lendings to consumers. In essence, these disputes are about whether in case of the reference rate being negative the respective credit institution is allowed to request that the borrower pays interest at a minimum rate, or rather, instead of receiving any interest, might have to make a payment to its borrower for the respective interest period (in cases in which the negative reference rate is decreasing the margin and in a worst case even resulting in a negative interest rate). Based on analysis of its legal position for its lendings in EUR, which are mostly refinanced by savings deposits of consumers for which it has to pay interest at least in a positive amount, Erste Bank Oesterreich takes the view that it is entitled to floor the interest rate in its lendings to consumers in EUR at the agreed margin. In early 2017, the Austrian Supreme Court has established in a case by an Austrian consumer protection organisation against a credit institution that typically no payment obligation by the credit institution to its borrower may be derived from a loan contract and that there is no indication that there was a consensus among the parties for payment by the credit institution to the borrower for providing the loan. This has since been confirmed in a further decision of the Austrian Supreme Court in another case. In another individual case by a borrower against a credit institution the Austrian Supreme Court established that the parties when entering into the loan agreement did not anticipate that the reference rate might become negative, and it held that in case of a negative reference rate the borrower does not have to pay the margin as a minimum interest rate but interest payable for an interest period may be lower or even zero, but there being no payment obligation by the credit institution. Still, until now there is no established judicial guidance on the consequences of a negative reference rate on lendings to consumers with a variable interest rate with a minimum interest rate in the amount of the margin. With respect to savings deposits, some years ago the Austrian Supreme Court dealt with the potential impact of negative interest and ruled that saving accounts must earn some positive interest for the consumer. Erste Bank Oesterreich might be negatively impacted, though not in a material amount, by judicial holdings establishing that borrowers are entitled to pay interest at an amount lower than the margin. The Austrian Supreme Court has held in several judgments published in H1 2017 and partly post H1 that banks are under a duty, in the case of variable-interest consumer loans where there exists no explicit contractual agreement with the customer as to a minimum interest rate, to pass on the negative reference rate to consumers. Also in H1 2017, the Supreme Court established that typically there does not exist any obligation by the bank to make a payment to its borrower in a case in which applying the negative reference rate in the calculation of the interest rate for the respective period would result in a negative interest rate, reasoning among others that a payment obligation by the lender to the borrower would be contrary to what a lender and a borrower had in mind. Based on analysis of the legal situation before these landmark decisions were handed down, Erste Group´s Austrian member banks had so far taken the view that they are entitled to floor the interest rate in such consumer loans in EUR at the agreed margin. In mid-July 2017, the Supreme Court has published a decision in a case by a consumer organization against a competitor bank regarding consumer credits which contain explicitly a flooring of the reference rate EURIBOR at zero in case of the EURIBOR being negative. This ruling established that a bank is not permitted to stipulate in a consumer credit a flooring of the interest rate at the margin if it does not also provide for an upper limit as well. Erste Group´s Austrian member banks have typically used such floor clauses without a cap in their variable interest rate credit contracts since 2013 and calculated interest accordingly. Erste Group´s Austrian member banks will honor in full the impact of the legal clarifications by the Supreme Court and will reimburse its retail customers the amount of interest which was overcharged. Adequate provisions for this have been created and are already reflected in the results of H1 2017.

Corporate bond investors' prospectus claims

Since 2014, a number of investors in corporate bonds, issued by a large Austrian construction group in the years 2010, 2011 and 2012, have filed claims with the courts of Vienna against Austrian credit institutions, among them Erste Group Bank, requesting compensation for their losses as bondholders following the bankruptcy of the issuer of such corporate bonds in 2013. The plaintiffs argue in essence that the defendant credit institutions, who acted as joint-lead managers in the issuing of the respective bond, already knew of the insolvency status of the issuer at such time and should be liable for the issuing prospectus failing to state this. Erste Group Bank, together with a second Austrian credit institution, acted as joint-lead manager of the bond issuance in 2011. Erste Group Bank rejects the

claims.

BCR Banca pentru Locuinte dispute

In 2015, the Romanian Court of Accounts ("**CoA**") conducted an audit review in BCR Banca Pentru Locuinte ("**BpL**") in order to assess whether the credit institution has allocated the state subsidies to its clients in accordance with the applicable legal provisions. Following the review, the CoA claims that several deficiencies were identified and that conditions for state subsidies have not been met. BpL did not accept the position taken by the CoA and initiated a contestation process which is currently ongoing. In early 2017, the court of first instance announced its decision: it partly accepted the claims of BpL in relation to findings in the CoA report while rejecting the other most relevant claims. BpL will appeal against this decision. The obligation of repayment of subsidies under the CoA decision has been temporary suspended through an injunction granted to the credit institution in the court of first instance.

9. MATERIAL CONTRACTS

Erste Group Bank and its subsidiaries have not entered into any material contracts, other than contracts entered into in the ordinary course of business, which could result in any member of Erste Group being under an obligation or entitlement that is material to Erste Group Bank's ability to meet its obligation to Holders in respect of the Notes, 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 described 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 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 (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 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.

Syndicate Agreements

From 2013 until beginning of 2017, syndicate agreements among Erste Stiftung on the one hand and (i) the Sparkassenstiftungen and Anteilsverwaltungssparkassen, the (ii) Sparkassen, (iii) CaixaBank S.A. and (iv) Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung– Vienna Insurance Group on the other hand were concluded. Each of these syndicate agreements constitutes a subordination-syndicate, which requires the syndicate partners to vote in line with Erste Stiftung in case of appointments of members of the Supervisory Board. Furthermore, the syndicate agreements foresee the establishment of a monitoring system in order to avoid unintended creeping-in.

Investment by EBRD and the Hungarian Government in Erste Bank Hungary – Contractual Framework

On 9 February 2015, the Government of Hungary and the European Bank for Reconstruction and Development ("**EBRD**") sealed an agreement ("**Memorandum of Understanding**") aiming at strengthening Hungary's financial sector, improving its level of efficiency and profitability and boosting the flow of bank credits to Hungary's private corporations and citizens. In this context, the Issuer announced that it has invited the Government of Hungary and the EBRD to invest in EBH by acquiring a minority stake of up to 15% each. On 20 June 2016, Hungary, acting through the state-owned entity Corvinus Zrt. in this transaction, and the EBRD signed the contractual framework (the "**Contractual Framework**") with the Issuer on the transaction. The Issuer and the two buyers negotiated a purchase price of HUF 77.78 billion for the in total 30% stake in EBH. Prior to completion of the transaction, the Issuer strengthened the capital base of EBH by subscribing the new shares required for the execution of sale of the 30% stake in EBH. Closing of the transaction took place on 11 August 2016 when the new statutes of EBH were approved by the shareholders, after fulfilment of all conditions precedent, in particular after having obtained the approval of the competent authorities as well as after the fulfilment of certain conditions by the involved parties. EBH remains majority-owned by the Issuer. All the changes in the company register related to EBH's new ownership structure have been registered by the court of registry. On the basis of their proportionate rights as minority shareholders, the Government of Hungary and the EBRD each had the right to appoint one non-executive member of EBH's management board and one member of EBH's supervisory board. The new members of the board of directors and the supervisory board delegated by Corvinus Zrt. and EBRD have been appointed by EBH and approved by the Hungarian National Bank (except for the delegated person to EBH's supervisory board by EBRD, which is in progress). The parties have also agreed to a pre-determined exit mechanism for the involved minority shareholdings: the put and call option scheme grants Corvinus Zrt. the right to exit any time and the Issuer the right to exercise the call option five years after the sale of the minority shareholding at the earliest; in the case of EBRD, the put and call options are exercisable any time between five and nine years after the acquisition of the minority shareholding by EBRD.

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 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 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 domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in § 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a 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 management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in § 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, 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 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

Pursuant to § 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

(A) income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to § 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (§ 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);

(B) income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to § 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 (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (§ 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act); and

(C) income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to § 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 (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); *e.g.,* in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (§ 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Notes from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction 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.* § 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (§ 27a(3)(2)(b) 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 investment income from the Notes pursuant to § 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes 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*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to § 97(1) of the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to § 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to § 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten;* § 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (§ 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. § 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 from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to § 27a(1) of the Austrian Income Tax Act 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. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with § 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all investment income from the Notes pursuant to § 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. 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 income tax at the flat rate of 27.5%). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to § 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to § 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (§ 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Pursuant to § 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 § 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5%, 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 within the same business unit

(*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55% of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Pursuant to § 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of § 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes at a rate of 25%. Income in the sense of § 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to § 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in § 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Notes can be offset against other income.

Pursuant to § 13(3)(1) in connection with § 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in § 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act 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). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (§ 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax does generally not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to § 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in § 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 income from the Notes if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Notes are attributable to such permanent establishment (*cf.* § 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, § 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of § 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of § 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Notes if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to individuals being resident in a state with which automatic exchange of information exists. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). Under applicable double taxation treaties, relief from Austrian income tax might be available. However, Austrian credit institutions must not provide for such relief at source; instead, the investor may file an application for repayment of tax with the competent Austrian tax office.

Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) 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 management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of § 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 a flat rate pursuant to § 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. 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 higher rates applying in special cases.

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

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 § 27(6)(1) and (2) 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. The Czech Civil Code defines the term "securities". The definition is more general and involves also the securities that are not explicitly specified by Czech law provided that they meet the general conditions i.e. information about an issuer and a right associated with the security. This right shall be part of the security or as reference to the issue 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.

Residents

Interest

According to the double taxation treaty between Austria and the Czech Republic, interest (if any) paid from Austria to a Czech tax resident is taxable 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 %.

Corporation

A corporation must include the interest received in its general corporate income tax base, which is taxable at a flat rate of 19 %.

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 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 share (in Czech “kmenový list”). Capital gains from the sale of ordinary share 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 within three years from the termination of the business.

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 %. 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 exempt if the total income does not exceed CZK 100,000 during the taxable period.

In 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 %. 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 %. 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 incorporated in the Czech Income Taxes Act.

Income from inheritance is fully tax exempt for both corporations and individuals.

Income from donation is taxed within the general income tax base. The personal income tax base is taxable at a flat rate of 15 % and the corporate income tax base is taxable 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 individual's 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

The income of non-residents is taxed in the Czech Republic only if the income from the Notes constitutes Czech source income or it is attributable to the permanent establishment located in the Czech Republic. If one of the mentioned conditions is met, a regime similar to that described under the section "Residents" above applies.

Interest

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 if certain additional conditions are met. The standard rate is 15 %. Withholding tax amounting to 35 % is levied on interest income paid to 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.

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 exempt from 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 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%. 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 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 %. 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 %. 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 and gift taxes are incorporated in the Czech Income Taxes Act.

Income from inheritance is fully tax exempt for both corporations and individuals.

Income from donation derived by non-resident from Czech tax residents is treated as Czech source income and is subject to 15 % withholding tax. However, 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.

Exchange of information

The EU savings directive was repealed effective from 1 January 2016 to coincide with the introduction of the common reporting standard within the EU through the implementation of a new directive on the mandatory exchange of information.

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 a Note 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 the 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. If 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, to the effect 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 and civil law partnerships filing a joint tax return).

Accrued Interest paid upon the acquisition of a privately held Note 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 may only 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 at a rate of 8 or 9 per cent. (depending on the residence of the holder). The assessment base of the church tax is as a rule the personal income tax which is however subject to certain adjustments for church tax purposes. 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. (plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). 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 (which applies once to all items of investment income) is not possible in the assessment procedure.

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 in the 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 (subject to availability of a tax voucher (*Kapitalertragsteuerbescheinigung*)).

(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 (*selbstständige 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 a Note 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 Note 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 rates, if applicable). 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 a Note. 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 Note 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 Note 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*)) 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.

If, in the case of physical delivery, no cash payment is made on redemption, the German Disbursing Agent will request the holder of the Note to pay the withholding tax amount to it unless the physical delivery qualifies as tax neutral exchange in which case no withholding tax applies. If the holder of the Note does not pay the amount to be withheld to the German Disbursing Agent, the latter must notify the tax authorities of such failure which will then otherwise collect the tax not withheld.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Note 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 a Note 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 Note 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 Note, or is refunded (subject to availability of a tax voucher (*Kapitalertragsteuerbescheinigung*)).

Withholding tax, as a rule, does not have to be deducted or withheld if the holder of a Note 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 (*Kapitalverwaltungsgesellschaft*).

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.

Income from capital investments that is paid to a holder who is a member of a congregation that levies church tax is subject to a withholding obligation in respect of the relating church tax if the Note is held in custody with a German Disbursing Agent obliged to withhold withholding taxes. Such a German Disbursing Agent may request the data relevant for the withholding of church tax from the Federal Tax Agency (*Bundeszentralamt für Steuern*). The holder may, however, object the data retrieval at the Federal Tax Agency (blocking notice – *Sperrvermerk*). In this case, the German Disbursing Agent does not withhold church tax and the holder has to include its income from capital investments in its income tax return and church tax will be levied by way of assessment.

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 a Note; 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, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Resi*dents". 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 Note 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 Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply 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. Unlike in 2016, interest income is not subject to health tax (egészségügyi hozzájárulás - EHO) in 2017.

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 15% in 2017. 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 1.18.

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 within the frame of the regular annual tax return.

Payments distributed by or on behalf of a legal person or other organization having its seat in a low tax jurisdiction are subject to personal income tax at a 15 per cent rate and the recipient should pay health tax of 22 per cent, in addition to the personal income tax. Please note however that the legislation does not provide for any adverse tax implications in respect of interest received from controlled foreign

companies ("CFC") as the new definition of the low tax jurisdiction does not cover CFCs as of 1 January 2017.

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 9% in 2017.

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.

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 15% and to health tax (*'egészségügyi hozzájárulás*', '*EHO*') at 14% (capped at HUF 450,000 per annum, which is approx. EUR 1,456). 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 or on behalf of a legal person or other organization having its seat in a low tax jurisdiction are subject to personal income tax at a 15 per cent rate and the recipient should pay health tax of 22 per cent, in addition to the personal income tax. Please note however that the legislation does not provide for any adverse tax implications in respect of interest received from controlled foreign companies ("CFC") as the new definition of the low tax jurisdiction does not cover CFCs as of 1 January 2017.

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 9% rate.

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'.

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 2017, a 15% 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 made 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 respective filing deadline.

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 80) 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 are fulfilled and the ‘qualified long-term investment’ is held for less than three years, for the 2017 tax year a 15% 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".

As of 1 January 2017, under certain conditions, the above beneficiary tax rules may also extend to foreign qualified long-term investments, where the investment service provider or the credit institution is not subject to Hungarian data disclosure requirements.

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 15%. 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 9% in 2017.

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.

Corporations

Capital gain income from the disposal of securities of a non-resident entity should be taxable in Hungary only if it relates to the entity's Hungarian business activity carried on by its Hungarian permanent establishment. The applicable corporate income tax rate is 9% in 2017.

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 490) and the parties do not conclude a written agreement regarding the donation, no gift tax has to be paid. Further exemptions may also apply. The base of the inheritance and gift tax is the net value of the inheritance or gifts received. The net value of the inheritance or the gift is the fair market value of the acquired asset, less deductions.

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 FTT would not be imposed on security-holders directly, the tax may have an impact on bank charges.

Romania

Starting in January 2016, the main taxes and charges in Romania are covered by the new Romanian Fiscal Code (Law no. 227/2015 regarding the Fiscal Code), enforced on 1 January 2016. However, the legislation and regulations regarding taxation in Romania as well as the related procedures are still developing and subject to change.

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 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 in force as of 21 August 2017 and it may be subject to any changes based on the amendments 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 information below does not cover the Romanian withholding or procedural requirements applicable to taxes due from Romanian investors in the Notes.

The Romanian law defines securities (titluri de valoare) as being any participation title or any financial instrument, qualified as such by the relevant legislation of the state where they are issued. 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 (the Romanian Fiscal Code and related Norms for Application approved by Government Decision no. 441/2016), 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. However, this aspect should also be analysed from an Austrian law and relevant double tax treaty perspective, depending also on the type of income that would be paid by the Issuer at a given point in time.

Under the Credit Linked Notes Programme, it is understood that holders of the Notes are entitled to receive only interest income during the holding period of the Notes. Thus, the applicable tax treatment related to interest and and capital gains is detailed below.

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".

Residents

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 financial instruments related to public debt, 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, interest accrued for alternative instruments of the structures type (structured deposits) in which a derivative is linked to a deposit, 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 (as a result of the Romania – Austria Double Tax Treaty) within the limit assessed by applying the domestic income tax rate (i.e. 16%) to the interest income obtained from abroad.

As a general note, if Romania (the country of tax residency of the interest income beneficiary) has concluded a Double Tax Treaty ("**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%. Starting from 1 January 2015, there has been official information that Austria's internal legislation changed with respect to individual Austrian tax residents, withholding tax being levied, based on Austrian tax regulations, on interest payments performed to Austrian individual residents. Therefore, based on the provisions of the Romania – Austria DTT, 3% tax would be withheld in Austria from interest payments that would be performed to Romanian individual tax residents. Nevertheless, under the same DTT, 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.

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 tax 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 (as a result of the application of the Romania – Austria DTT) within the limit established by applying the Romanian corporate income tax rate (*i.e.* 16%) to the taxable income obtained from Austria.

Please also refer to the above comments in respect of the provisions of the Romania – Austria DTT.

Non-residents (including Romanian permanent establishments - e.g. branches - of a foreign legal entity)

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. 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 specifically provide for the concept of beneficial ownership in respect of interest payments.

Therefore, the taxation of 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.

Execution / operations performed with the Notes

Residents

Individuals

According to the Romanian Fiscal Code, gains realized by resident individuals further to operations performed with derivative financial instruments (e.g. the Notes) would be taxable with 16% tax in Romania as investment income. The procedure to be followed in order to discharge such tax liabilities to the Romanian tax authorities should be investigated on a case-by-case basis. The tax law defines "operations performed with financial instruments" as being the transfer, the exercise or the execution of a financial instrument, defined by the law of the state that issued the instrument, irrespective of the market / place where the operation takes place.

The computation of the gain / loss from operations with derivative financial instruments which are carried out through an intermediary shall be performed at the end of the fiscal year by the intermediary, as defined by the relevant law, if such intermediary is a Romanian tax resident, cumulated for all derivative financial instruments, based on justifying documents. If the operations are not carried out through an intermediary, the computation of the gain shall be performed cumulated on a yearly basis, at the end of each fiscal year, by the beneficiary of the income, based on justifying documents.

If the operations are not carried out through an intermediary or the intermediary is not a Romanian tax resident, the computation of the earning shall be performed on a yearly basis, cumulated at the end of the fiscal year, for the closed positions during the respective year, by the income beneficiary.

Annual net gain / loss shall be determined as the difference between the earnings and losses incurred during the respective fiscal year, cumulated from the beginning of the year, from the transfer of securities (Romanian: *titluri de valoare*) and from any other operations with financial instruments, including derivative financial instruments.

Legal entities

According to the Fiscal Code, expenses generated by the execution of derivative financial instruments (e.g. the Notes) booked according to accounting regulations should be viewed as being expenses performed in the view of the taxpayer's economic activity, thus they should be treated as tax deductible for profits tax purposes. Moreover, income generated by holding / execution of financial instruments (e.g. the Notes) would be included in the computation of the Romanian legal entity's profits and taxable at 16% profits tax rate.

Capital Gains

Residents

Individuals

As regards tax resident individuals under the domestic tax law, income from transfer of securities is taxable. As per the Fiscal Code corroborated with the Romanian capital markets legislation (namely Law 297/2004 as subsequently amended and currently in force), any participations titles (including shares) and any financial instruments (including derivative financial instruments)

qualified as such by the relevant legislation of the state where they were issued 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 transfer of securities or from any other operations with derivative financial instruments performed by Romanian tax resident individuals are subject to income tax in Romania at the rate of 16%.

Annual net losses from transfer of securities (Romanian: *titluri de valoare*) and from any other operations with financial instruments, including derivative financial instruments, could be recovered by resident individuals from the annual net earnings obtained in the following seven consecutive fiscal years. Similarly, foreign net 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.

Legal entities

Fiscal losses incurred by Romanian legal entities can be carried forward for seven consecutive fiscal years starting with fiscal losses incurred in 2009.

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 the case any tax is retained in Austria on such gains, a tax credit may be available to the Romanian legal entity (based on the relevant provisions of the Double Tax Treaty concluded with Austria) within the limit established by applying the Romanian corporate income tax rate (*i.e.* 16%) to the taxable income obtained from Austria.

Under the current DTT concluded between Romania and Austria, capital gains to be obtained by a Romanian resident from the transfer of such securities should fall under Article 13(5) of the treaty and therefore shall be taxed only in Romania.

The administrative side related to capital gains tax liabilities should be investigated at the time when the Notes are transferred, since the Romanian tax legislation is not particularly clear and may suffer changes in this respect.

Non-residents (including Romanian permanent establishments - e.g. branches - of a foreign legal entity)

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 should not be subject to taxation in Romania.

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, transactions with financial instruments (such as the Notes) are normally VAT exempt without credit. Care should be taken however, 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 the Slovak Act on Securities and Investment Services 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.

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 the income of bonds and treasury bills paid to the companies non-established for business purposes, and to the National bank of Slovakia.

For a resident taxpayer the tax withheld from the interest income originating from the sources in the territory of the Slovak Republic may be treated as a prepayment provided that the tax was withheld from the interest or other income from the credits, loans and derivates pursuant to the special legislation (Act No. 566/2001 Coll.).

Individual investors

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.

In case the income from interest of securities originates from sources abroad to an individual person, it shall be included in the special tax base. The tax rate for individuals will be at the level of 19% of the special tax base.

Corporations

In general a corporation must include the interest received in its general corporate income tax base, which is taxable at a tax rate of 21% from the year 2017. The amendment of the Slovak Income Tax Act with effect from 1 January 2014 introduces the institute of a tax licence (minimum tax) for specified corporate entities reporting a tax loss, zero or very low tax in a taxation period. The amount of the tax licence depends on conditions stated in the Slovak Income Tax Act (EUR 480, EUR 960, EUR 2,880). The tax licence will apply to business companies with the tax liability calculated in the tax return lower than the amount of tax licence. Further, the tax licence will be applied last one for the taxation period of the year 2017.

Capital gains - Income from the sale of the securities

Income from the sale of securities issued in Austria is subject to (personal/corporate) income tax in Slovakia if the recipient is a Slovak tax resident. Such income should be included in the taxpayer's income tax base (no withholding tax is being applied to such income). Individual investor´s capital gains from the sale of the Notes are subject to personal income tax at rate 19% or 25% depend on the amount of this income. Under certain legal conditions this kind of personal income could be exempt from the tax from 1 January 2016. Capital gains from the sale of the Notes are included in the corporate income tax base and taxed at tax rate of 21% with effect from the year of 2017.

The withholding tax is applied from the income of sale of bonds and treasury bills from the source in the territory of the Slovak Republic, if such income is flown to the companies non-established for business purposes, and to the National bank of Slovakia.

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 (private and business investors)

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.

In generally, the 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. If the above mentioned limit is exceeded, the sale of such securities after deduction of related expences is exempt from tax up to the amount of 500 EUR..

Further, the income from the sale of securities accepted for the trading on a regulated marked or a similar foreign regulated market shall be exempt from tax in its whole amount, if the period between its acquisition and its sale exceeds one year. Such income from the sale of securities is not exempt from tax if the securities were included into business assets of the taxpayer.

From the tax shall be exempt income from the sale of securities, options and income from the derivative transactions derived from long-term investment savings after fulfillment of conditions set (determined) in the special act including income paid after 15 years from the beginning of long-term investment savings. Such income from the sale is not exempt from tax if such securities, options and income from the derivative transactions were included into business assets of the taxpayer.

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.

Under the following conditions the loss incurred is entirely accepted as a tax deductible expense:

(i) securities traded at a regulated market, 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 regulated market 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

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.

The Amendment of the Slovak Income Tax Act with effect from 1st January 2014 introduces the institute of a tax licence (minimum tax) for specified corporate entities reporting a tax loss, zero or very low tax in a taxation period. The amount of the tax licence depends on conditions stated in the Slovak Income Tax Act (EUR 480, EUR 960, EUR 2,880). The tax licence will apply to business companies with the tax liability calculated in the tax return lower than the amount of tax licence. Further, the tax licence will be applied last one for the taxation period of the year 2017.

Non-residents

Interest

If the recipient of the interest income is a taxpayer with limited tax liability in Slovakia,that means he will tax only the income from the source in Slovakia, the particular double taxation treaty should be considered (if any). For a non-resident taxpayer the tax withheld from the interest income originating from the sources in the territory of the Slovak Republic may be treated as a prepayment provided that the tax was withheld from the interest or other income from the credits, loans and derivates pursuant to the special legislation (Act No. 566/2001 Coll.). 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 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).

As of 1 March 2014, in case of the payments to the tax payers from a non-contractual state, the increased withholding tax of 35% is applied. There are e.g. the payments of interests from the securities, sales of the securities from a Slovak tax resident to a tax payer from a non-contractual state (i.e. state with which Slovak Republic has not concluded a double taxation avoidance treaty or the convention on mutual administrative assistance in tax matters).

The list of these non-contractual states is published on the web site of the Ministry of Finance of the Slovak Republic.

Exchange of tax information

The Slovak Republic has implemented the Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 amending Directive 2011/16/EU, which is dealing with mandatory automatic exchange of information in the field of taxation into the Slovak act on international assistance and cooperation in tax administration and into Slovak act on automatic exchange of information regarding to financial accounts for the purpose of tax administration. This council directive has replaced the previous Council Directive 2003/48/EC (Saving Directive) in the field of exchange of information.

Capital gains - Income from the sale of the securities

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.

United States (FATCA)

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" (as defined by FATCA) may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The Issuer is a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions (including Austria) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Under the provisions of IGAs as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply prior to 1 January 2019. Further, Notes issued on or prior to the date that is six months after the date on which final regulations defining foreign passthru payments are filed with the U.S. Federal Register generally would be grandfathered for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date. However, if additional Notes that are not distinguishable from previously issued Notes are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Notes, including the Notes offered prior to the expiration of the grandfathering period, as subject to withholding under FATCA. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, no person will be required to pay additional amounts as a result of the withholding.

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 this 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 of 1986 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 other applicable laws and regulations 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**") there has not been made and will not be made an offer 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, except that there may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, be made an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-Exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-Exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such

prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-Exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 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 in the Relevant Member State 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 to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Notes to the public** in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (as amended including by Directive 2014/51/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014), and includes any relevant implementing measure in that Relevant Member State.

United Kingdom

Any offeror of Notes 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 Am Belvedere 1, A-1100 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, 15 September 2017

Erste Group Bank AG

as Issuer

Oswald Huber	Bernhard Leder
Head of Group Markets	Head of Group Markets Origination and Funding

GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS

For ease of reference, the glossary below sets out certain abbreviations and meanings of certain terms used in this Prospectus. Readers of the Prospectus should always have regard to the full description of a term contained in this Prospectus.

AB	advisory board
APIs	application programming interfaces
AT 1	own funds pursuant to Article 51 CRR (*Additional Tier 1*)
Audited Consolidated Financial Statements 2015	the German language version of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2015
Audited Consolidated Financial Statements 2016	the German language version of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2016
Austrian Markets	the Official Market (*Amtlicher Handel*) and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr)* of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*)
Austrian Savings Banks Sector	the Austrian Savings Banks Sector which 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
Banking Union	an EU-level banking supervision and resolution system which operates on the basis of EU-wide rules. It consists of all euro area countries and those Member States that choose to participate.
BaSAG	Austrian Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – BaSAG*)
Basel III	(final) international regulatory framework for credit institutions published in June 2011, January 2013 and October 2014 by the BCBS
BCBS	Basel Committee on Banking Supervision
BCR	Banca Comercială Română S.A.
BRRD	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 (*Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD*)
BWG	Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz - BWG*)

CEE	Central Eastern Europe
Česká spořitelna	Česká spořitelna, a.s.
CET 1	own funds pursuant to Article 26 CRR (*Common Equity Tier 1*)
CHF	Swiss Francs
CRA Regulation	Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (*Credit Rating Agency Regulation*)
CRD 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 (*Capital Requirements Directive IV – CRD IV*)
CRR	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 (*Capital Requirements Regulation – CRR*)
DGS	Deposit Guarantee Schemes
DGSD	Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes
Die Erste	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft
EBA	European Banking Authority
EBH	Erste Bank Hungary
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development
ECB	European Central Bank
EEA	European Economic Area
EFSF	European Financial Stability Facility
EIB	European Investment Bank
Erste Bank Croatia	Erste & Steiermärkische Bank, d.d.
Erste Bank Hungary	Erste Bank Hungary Zrt.
Erste Bank Oesterreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Erste Bank Serbia	Erste Bank a.d., Novi Sad
Erste Group	consists of Erste Group Bank and 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, savings banks of the Haftungsverbund, s-Bausparkasse, Erste Group Immorent AG, and others.
Erste Group Bank	Erste Group Bank AG
Erste Stiftung	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung
ESAEG	Austrian Deposit Guarantee and Investor Protection Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz – ESAEG*)
ESM	European Stability Mechanism
ESMA	European Securities and Markets Authority
EU	European Union
EUR	Euro
EURIBOR	Euro Inter-bank Offered Rate
FATCA	certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 commonly known as the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act
FBSchVG	Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen* - FBSchVG)
FED	U.S. Federal Reserve Bank
Final Terms	final terms setting forth the applicable terms and conditions for Notes issued under this Prospectus, a form of which is included in this Prospectus
Financial Intermediaries	credit institutions pursuant to CRD IV acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Notes
Fitch	Fitch Ratings Ltd
FMA	Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde – FMA*)
FSB	Financial Stability Board
FSMA	UK Financial Services and Markets Act 2000
FTT	financial transaction tax, the introduction of which has been proposed by the European Commission in September 2011
FX loans	loans which are denominated in currencies other than their relevant local currencies
GDP	gross domestic product

Global Note	a global note representing each Series or Tranche of Notes.
G-SIIs	global systemically important institutions
Haftungsverbund	cross guarantee system that was formed on the basis of a set of agreements (*Grundsatzvereinbarung*) with the majority of the Austrian savings banks
HUF	Hungarian Forint
HypBG	Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekenbankgesetz - HypBG*)
IAS	International Accounting Standards
ICMA	International Capital Markets Association
IFRS	International Financial Reporting Standards
IGAs	intergovernmental agreements entered into between a number of jurisdictions and the United States to implement FATCA
IMF	International Monetary Fund
IRB approach	internal ratings-based approach
ISDA	International Swaps and Derivatives Association, Inc.
ISIN	International Securities Identification Number
Issuer	Erste Group Bank AG
KMG	Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz - KMG*)
Management Board	the management board (*Vorstand*) of the Issuer
Managers	the institutions that are specified as Managers in the final terms of each Series or Tranche of Notes as underwriting or placing the Notes
Markets	the Austrian Markets, the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*), the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and the SIX Swiss Exchange AG
MiFID	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 (*Markets in Financial Instruments Directive - MiFID*)
MiFID II	Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (*Markets in Financial Instruments Directive II - MiFID II*)

MiFIR	Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012 (*Markets in Financial Instruments Regulation - MiFIR*)
Moody's	Moody's Deutschland GmbH
MREL	minimum requirement for own funds and eligible liabilities
Non-Exempt Offer	an offer of Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive
Notes	Notes issued under the Programme
Notification	certificate of approval of the FMA attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with Article 5(4) of the Prospectus Directive which is provided to the competent authorities in other host Member States within the European Economic Area upon request of the Issuer
NPL	non-performing loans
OeKB CSD	OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria
Offer of Notes to the public	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
O-SIIs	other systemically important institutions
O-SII buffer	capital buffer relating to O-SIIs
Participating Member States	the Member States participating 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
Programme	the Programme of Erste Group Bank AG for the issuance of Notes which is established by this Prospectus
Prospectus	this Prospectus
Prospectus Directive	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
Prospectus Regulation	Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 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

Relevant Implementation Date	the date on which the Prospectus Directive is implemented in a Relevant Member State
Relevant Member State	Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive
ROTE	Return on Tangible Equity
RWA	risk weighted assets
Salzburger Sparkasse	Salzburger Sparkasse Bank AG
SB	supervisory board (*Aufsichtsrat*)
s-Bausparkasse	Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft
Securities Act	United States Securities Act of 1933
Series	Series of Notes as specified in the Final Terms
Slovenská sporiteľňa	Slovenská sporiteľňa, a.s.
SME	small and medium enterprises
SRB	Single Resolution Board
SREP	Supervisory Review and Evaluation Processes
SRM	Single Resolution Mechanism
SRM Regulation	Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (*Single Resolution Mechanism Regulation – SRM Regulation*)
SSM	Single Supervisory Mechanism
Standard & Poor's	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland)
Steering Company	Haftungsverbund GmbH
Summary	the summary of this Prospectus which is included in this Prospectus
Supervisory Board	the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer
tap issue	permanent and/or repeated issues of Notes where 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
TARGET	Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express

	Transfer (TARGET2) or any system succeeding it
Terms and Conditions	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 88 *et seqq* of this Prospectus
Tier 2	own funds pursuant to Article 62 CRR (*Tier 2*)
Tiroler Sparkasse	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
TLAC	total loss-absorbing capacity
Tranche	a tranche of a Series of Notes
Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 June 2017	the English language translation of the unaudited interim condensed consolidated financial statements of Erste Group for the first half year ended 30 June 2017
USD	the currency of the United States of America
Vienna Stock Exchange	*Wiener Börse*
VIG	Vienna Insurance Group
WKN	German securities identification number

GERMAN TRANSLATIONS OF THE SUMMARY AND THE RISK FACTORS

The following translation of the original summary and of the original 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 originalen Zusammenfassung und der originalen Risikofaktoren des Prospekts wurde nicht von der FMA gebilligt. Auch die Übereinstimmung mit den originalen Abschnitten des Prospekts wurde nicht von der FMA geprüft.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

*Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") setzt sich aus als Schlüsselinformationen (die "**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 der Wertpapieren und der Emittentin einzubeziehen sind. Da gewisse Schlüsselinformationen nicht adressiert werden müssen, können Lücken in der Nummerierung der Schlüsselinformationen vorhanden sein.

Auch wenn grundsätzlich eine Schlüsselinformation aufgrund der Art der Wertpapiere und der Emittentin in dieser 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 dieser Zusammenfassung mit dem Hinweis "Nicht anwendbar" aufgenommen.

[*Diese Zusammenfassung enthält Optionen, die in eckige Klammern gesetzt oder kursiv geschrieben werden (neben den entsprechenden Übersetzungen einzelner rechtlicher Begriffe) und Platzhalter in Bezug auf die unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission von Schuldverschreibungen wird die einzelnen für die Schuldverschreibungen anwendbaren Optionen beinhalten, gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, und wird die Informationen, die frei gelassen wurden, wie durch die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ergänzt, enthalten.***]**

[Im Fall von Multi-Emissionen, d.h. sofern mehr als eine Serie von Schuldverschreibungen in der emissionsspezifischen Zusammenfassung enthalten ist, einfügen: *Einige Schlüsselinformationen können in Bezug auf einzelne in diesem Zusammenhang beschriebenen 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 diesem 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. Nur die Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**"), Am Belvedere 1, A-1100 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 diese 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 der Emittentin oder der für die Erstellung des Prospekts verantwortlichen Person zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre und Angabe der Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird:	Die Emittentin erteilt: (i) allen Kreditinstituten im Sinne der Richtlinie 2013/36/EU, die als Finanzintermediäre handeln und die Schuldverschreibungen weiterveräußern oder endgültig platzieren; und (ii) allen weiteren Finanzintermediären, die auf der Internetseite der Emittentin "www .erstegroup.com" angegeben sind als Intermediäre, denen die Emittentin ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für den Wiederverkauf und die endgültige Platzierung von Schuldverschreibungen erteilt hat, (zusammen 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, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, vorausgesetzt, dass der Prospekt zu diesem Zeitpunkt gemäß § 6a KMG, das die Prospektrichtlinie umsetzt, noch gültig ist.
	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 dieses Prospekts für die Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wurde unter der Voraussetzung erteilt, dass: (i) dieser 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 in der maßgeblichen Jurisdiktion anwendbaren Gesetzen und Verordnungen von diesem Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und von den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen Gebrauch machen wird. In den endgültigen Bedingungen kann die Emittentin weitere Bedingungen für ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts festlegen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts jederzeit zu

		widerrufen. Der Widerruf wird auf der Internetseite der Emittentin unter "www .erstegroup.com" veröffentlicht.
	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 der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Die Erste Group Bank ist eine nach österreichischem Recht organisierte und österreichischem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter der Firmenbuchnummer FN 33209 m eingetragen ist. Der Sitz der Erste Group Bank liegt in Wien, Österreich. Sie hat ihre Geschäftsanschrift unter der Adresse Am Belvedere 1, A-1100 Wien, Österreich.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie 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 für angemessen 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 die Emittentin Teil einer Gruppe, eine Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	Die "Erste Group" besteht aus der Erste Group Bank und ihren Tochterunternehmen und Beteiligungen, einschließlich Erste Bank Oesterreich 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 den Sparkassen des Haftungsverbunds, s-Bausparkasse, Erste Group Immorent AG und weiterer. Die Erste Group Bank fungiert als Muttergesellschaft der Erste Group und ist das Spitzeninstitut des österreichischen Sparkassensektors.
B.9	Gewinnprognosen und -schätzungen:	Nicht anwendbar; es wurde keine Gewinnprognose oder -schätzung abgegeben.
B.10	Art etwaiger Einschränkungen der	Nicht anwendbar; es bestehen keine Einschränkungen der

	Bestätigungsvermerke zu den historischen Finanzinformationen:	Bestätigungsvermerke.
B.12	Ausgewählte historische Finanzinformationen:	

in Millionen Euro (gerundet)	31.12.2016 geprüft	31.12.2015 geprüft
Summe der Verbindlichkeiten und Eigenkapital	208.227	199.743
Gesamtes Eigenkapital	16.602	14.807
Zinsüberschuss	4.375	4.445
Ergebnis vor Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1.950	1.639
Periodenergebnis	1.537	1.275
Eigentümern des Mutterunternehmens zuzurechnendes Periodenergebnis	1.265	968

Quelle: Geprüfter konsolidierter Jahresabschluss 2016

in Millionen Euro (gerundet)	30.6.2017 ungeprüft	31.12.2016 geprüft
Summe der Verbindlichkeiten und Eigenkapital	218.156	208.227
Gesamtes Eigenkapital	17.515	16.602

in Millionen Euro (gerundet)	30.6.2017 ungeprüft	30.6.2016 ungeprüft
Zinsüberschuss	2.143,0	2.194,1
Ergebnis vor Steuern aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1.017,6	1.266,7
Periodenergebnis	793,8	987,9
Eigentümern des Mutterunternehmens zuzurechnendes Periodenergebnis	624,7	841,7

Quelle: Ungeprüfter verkürzter konsolidierter Zwischenbericht zum 30.6.2017 mit vergleichenden Finanzzahlen für das erste Halbjahr 2016 zum 30.6.2016 bzw für das Geschäftsjahr, welches am 31.12.2016 geendet hat

	Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung:	Die Aussichten der Emittentin haben sich seit 31.12.2016 nicht wesentlich verschlechtert.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum	Nicht anwendbar; es gab keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin, die nach dem 30.6.2017 eingetreten sind.

eingetreten sind:

B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar; 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 die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Abhängigkeit von anderen Gruppengesellschaften:	Die Emittentin ist das Mutterunternehmen der Erste Group und daher von den Geschäftsergebnissen aller Unternehmen, Tochterunternehmen und Gruppengesellschaften abhängig.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Erste Group bietet ein umfassendes Angebot an Bank- und Finanzdienstleistungen an, das Einlagenkonto- und Girokontenprodukte, Hypothekar- und Verbraucherkreditgeschäft, Investitions- und Betriebsmittelfinanzierung, Private Banking, Investment Banking, Asset-Management, Projektfinanzierung, Außenhandelsfinanzierung, Trading, Leasing und Factoring umfasst.
B.16	Soweit der Emittentin bekannt, ob an ihr unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse bestehen, wer diese Beteiligungen hält bzw. diese Beherrschung ausübt und welcher Art die Beherrschung ist:	Zum Datum dieses Prospekts wurden 29,5% der Aktien der Erste Group Bank der DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**") zugerechnet. Dies umfasst einen wirtschaftlichen Anteil der Erste Stiftung von 11,1% sowie Aktien, die der Erste Stiftung aufgrund von Syndikatsverträgen zugerechnet werden, die mit CaixaBank, S.A. den österreichischen Sparkassen und anderen Parteien (i.e. die Sparkassenstiftungen und Anteilsverwaltungssparkassen, und Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung-Vienna Insurance Group), welche 9,9%, 4,7% bzw. 3,8% halten, abgeschlossen wurden. Der Streubesitz beträgt 70,5% (wovon 47,6% von institutionellen Investoren, 5,0% von privaten Investoren, 4,9% von BlackRock, Inc., 12,2% von nicht identifizierten institutionellen und privaten Investoren und 0,8% von Mitarbeitern der Erste Group gehalten wurden) (alle Zahlen sind gerundet).
B.17	Die Ratings, die im Auftrag der Emittentin oder in Zusammenarbeit mit ihr beim Ratingverfahren für die Emittentin oder ihre 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 & Poor's erteilte folgende Ratings:

Art der Schulden	**Rating**	**Ausblick**
Senior Ungesicherte Langfristige Einlagen	A-	Positiv
Senior Ungesicherte Kurzfristige Einlagen	A-2	-

Moody's erteilte folgende Ratings:

Art der Schulden	**Rating**	**Ausblick**

Senior Ungesicherte Langfristige Einlagen	A3	Positiv
Senior Ungesicherte Kurzfristige Einlagen	P-2	-

Fitch erteilte folgende Ratings:

Art der Schulden	Rating	Ausblick
Senior Ungesicherte Langfristige Einlagen	A-	Stabil
Senior Ungesicherte Kurzfristige Einlagen	F1	-

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:●**]** **[*Andere Wertpapierkennnummer einfügen*]**
C.2	Währung der Wertpapieremission:	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 Rechte einschließlich der Rangordnung und der Beschränkungen dieser Rechte:	**Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte** **Rückzahlung** Sofern kein Kreditereignis (wie unten definiert) 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 und festgelegte Währung 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**][**einen**]** Referenzschuldner eines der folgenden Ereignisse eintritt:

Referenzschuldner auf die der folgende Referenzschuldnertyp zutrifft:	**Die folgenden Ereignisse stellen ein Kreditereignis dar:**
[europäisches Unternehmen oder nordamerikanisches Unternehmen oder japanisches Unternehmen**]**	**[**Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz**]**
[und zusätzlich, wenn der Referenzschuldner ein Finanz Referenzschuldner ist (wie in C.20 dieser Zusammenfassung definiert)**]**	**[**staatlicher Eingriff**]**
[osteuropäisches Unternehmen oder lateinamerikanisches Unternehmen**]**	**[**Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz Nichtanerkennung/ Moratorium Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten**]**
[asiatisches Unternehmen**]**	**[**Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz**]**
[und zusätzlich, wenn der Referenzschuldner ein Finanz Referenzschuldner ist (wie in C.20 dieser Zusammenfassung definiert)**]**	**[**staatlicher Eingriff**]**
[westeuropäischer Staat oder japanischer Staat**]**	**[**Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/ Moratorium**]**
[europäischer Schwellenstaat oder Staat aus dem mittleren	**[**Nichtzahlung

Osten oder lateinamerikanischer Staat**]**	Restrukturierung Nichtanerkennung/ Moratorium Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten**]**
[asiatischer Staat**]**	**[**Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/ Moratorium**]**

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.

Beschränkungen der Rechte

Kündigung

Im Falle des Eintritts einer der Kündigungsgründe, wie in den Allgemeinen Bedingungen vorgesehen, ist jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung (jeder ein "**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.

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 vorzeitig gekündigt und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen 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.

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
[Datum angeben]	**[Datum angeben]**	**[Zinssatz einfügen]** Prozent per annum

sofern kein Kreditereignis eingetreten ist.**]**

[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Die Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz verzinst.**]**

[Im Falle von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Sofern kein Kreditereignis eingetreten ist, werden die Schuldverschreibungen anfänglich mit einem festen Zinssatz von ● Prozent per annum und anschließend mit einem variablen Zinssatz wie unten beschrieben verzinst.**]**

[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen: Auf die Schuldverschreibungen erfolgen keine laufenden Zinszahlungen.**]**

Verzinsungsbeginn: **[**Nicht anwendbar**]**

[Der Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen ist der **[den relevanten Tag des Verzinsungsbeginns einfügen]**.**]**

Zinszahlungstage: **[**Nicht anwendbar**]**

[[●]

Falls beim Sekretariat (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) des Entscheidungskomitees (das maßgebliche von ISDA eingerichtete ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, welches Entscheidungen für Kreditderivate trifft) eine Entscheidung in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses in Bezug auf **[**den**] [**einen**]** Referenzschuldner vor dem betreffenden Zinszahlungstag beantragt wurde und das Entscheidungskomitee über den Antrag nicht bis zum letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag entschieden hat, dann kann die Emittentin den/die betreffenden Zinszahlungstag(e) um bis zu **[**70**] [andere Anzahl von Kalendertagen einfügen]** Kalendertage verschieben.

[Falls die Schuldverschreibungen an die Bonität eines Referenzschuldners auf den der Referenzschuldnertyp westeuropäischer Staat, europäischer Schwellenstaat, Staat aus dem mittleren Osten, japanischer Staat, lateinamerikanischer Staat, asiatischer Staat, osteuropäisches Unternehmen oder lateinamerikanisches Unternehmen zutrifft, 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 Referenzschuldners auf den der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat, Staat aus dem mittleren Osten, lateinamerikanischer Staat, osteuropäisches Unternehmen oder lateinamerikanisches Unternehmen 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 letzten ISDA-Geschäftstag vor dem betreffenden Zinszahlungstag, 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:

[Nicht anwendbar**]**

[[Im Falle 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 per annum**]** **[[**und**]** multipliziert mit dem Faktor ●**]**. **[**Der Höchstzinssatz beträgt ● Prozent per annum.**]** **[**Der Mindestzinssatz beträgt ● Prozent per annum.**]]**

[*Im Falle von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

Vom [*Zinssatzwechseltag einfügen*] (der "**Zinssatzwechseltag**") bis zum Fälligkeitstag entspricht der Zinssatz, der gemäß den Schuldverschreibungen zu zahlen ist [**Zahl, Laufzeit und relevanten Referenzzinssatz einfügen]** per annum **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** einer Marge von ● Prozent per annum**]** **[[**und**]** multipliziert mit dem Faktor ●**]**. **[**Der Höchstzinssatz beträgt ● Prozent per annum.**]** **[**Der Mindestzinssatz beträgt ● Prozent per annum.**]]]**

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 Sekretariat des Entscheidungskomitees 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 Referenzschuldners auf den der Referenzschuldnertyp

westeuropäischer Staat, europäischer Schwellenstaat, Staat aus dem mittleren Osten, japanischer Staat, lateinamerikanischer Staat, asiatischer Staat, osteuropäisches Unternehmen oder lateinamerikanisches Unternehmen zutrifft, gebunden sind einfügen:

Tritt eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium ein und hat die Emittentin eine Nichtanerkennung/Moratorium-Verlängerungsmitteilung veröffentlicht, 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 Referenzschuldners auf den der Referenzschuldnertyp europäischer Schwellenstaat, Staat aus dem mittleren Osten, lateinamerikanischer Staat, osteuropäisches Unternehmen oder lateinamerikanisches Unternehmen zutrifft, 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**" **[im Fall von mehreren Referenzschuldner einfügen:** in Bezug auf jeden Referenzschuldner, bei dem ein Kreditereignis eingetreten ist,**]** 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:

Emissionsrendite

[Im Falle von Schuldverschreibungen mit fester oder ohne

laufende Verzinsung einfügen:

● Prozent per annum sofern kein Kreditereignis eingetreten ist.**]**

[Im Falle 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:

[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:

Nicht anwendbar.**]**

[Im Falle von allen anderen Schuldverschreibungen als Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:

Die Zinszahlungen aus den Schuldverschreibungen setzen voraus, dass kein Kreditereignis in Bezug auf **[**den Referenzschuldner**] [**einen oder mehrere Referenzschuldner**]** wie folgt eingetreten ist:

[Im Falle 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 Falle von mehreren Referenzschuldnern 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 vorgesehenen 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:**
[Referenzschuldner einfügen]	**[Reduzierungskurs einfügen]** Prozent
[Referenzschuldner einfügen]	**[Reduzierungskurs einfügen]** Prozent
[Referenzschuldner einfügen]	**[Reduzierungskurs einfügen]** Prozent
[weitere Referenzschuldner	**[weitere Reduzierungskurse**

einfügen]	**einfügen]** 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 die Emittentin keine Notierung dieser Emission an einer Börse beabsichtigt.**]**

[Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen **[**zum **[**Amtlichen Handel**] [**Geregelten Freiverkehr**]** der Wiener Börse AG**][,] [**und**] [**zum Handel an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse**][,] [**und**] [**zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse)**] [**und**] [**zum Handel an der schweizerischen Börse SIX**]** wurde gestellt**].]**

C.15 Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird:

[Im Falle eines festen Barausgleichsbetrags und einem oder mehrerer Referenzschuldner oder eines variablen Barausgleichsbetrags und einem Referenzschuldner einfügen: 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 und einem Referenzschuldner 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.**]]**

[Im Falle eines variablen Barausgleichsbetrags und mehreren Referenzschuldnern einfügen:

Falls ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen

(i) teilweise an jedem Barausgleichstag zum maßgeblichen Barausgleichsbetrag (wie unten definiert) und

(ii) vollständig am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag (wie oben in C.8 definiert) multipliziert mit der Summe aller maßgeblichen Reduzierungskurse (wie unten definiert), in Bezug auf diejenigen Referenzschuldner, bei denen **kein** Kreditereignis eingetreten ist, zurückzahlen.

Der "**variable Barausgleichsbetrag**", welcher gemäß der Schuldverschreibungen im Falle, dass ein Kreditereignis in Bezug auf einen der Referenzschuldner eingetreten ist, zu zahlen ist, ist ein Betrag je Schuldverschreibung, der sich aus der Multiplikation (i) des Nennbetrags je Schuldverschreibung, (ii) des relevanten Reduzierungskurses (wie in den Emissionsspezifischen Bedingungen definiert) des Referenzschuldners in Bezug auf den **ein** Kreditereignis eingetreten ist und (iii) dem Marktwert der Lieferbaren Verbindlichkeit des Referenzschuldners in Bezug auf den **ein** Kreditereignis eingetreten ist, 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 Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäfts oder damit zusammenhängender Handelspositionen entsteht.

Referenzschuldner, bei denen ein Kreditereignis	**Reduzierungskurs:**

eintreten kann:	
[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:

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. 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 der Emittentin 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

Referenzschuld	**Referenzschuld-**	**Finanz-Referenzschuld**	**Bildschirmseite**

Basiswert erhältlich sind:

ner:	nertyp:	ner	
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuld-nertyp einfügen]	["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]	[Bildschirm-seite einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuld-nertyp einfügen]	["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]	[Bildschirm-seite einfügen]
[Referenzschuldner einfügen]	[Referenzschuld-nertyp einfügen]	["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikani	[Bildschirm-seite einfügen]

		sches Unternehmen ist sonst "Nein"]	
[weitere Referenzschuldner einfügen]	**[weitere Referenzschuldnertypen einfügen]**	**["Ja" einfügen, wenn der Referenzschuldner ein Finanz-Referenzschuldner ist und der Referenzschuldnertyp nicht nordamerikanisches Unternehmen oder osteuropäisches oder lateinamerikanisches Unternehmen ist sonst "Nein"]**	**[weitere Bildschirmseiten einfügen]**

Informationen über **[**den**]** **[**die**]** zugrundeliegenden Referenzschuldner können auf **[**der**]** **[**den**]** oben angegebenen Bildschirmseite(n) abgerufen werden.

D. RISIKEN

D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin 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 europäischen Staatschuldenkrise beeinflusst und zu Abschreibungen von Staatsanleihen einiger Länder gezwungen werden.
- Die Erste Group hat, und könnte in Zukunft auch weiterhin eine Verschlechterung der Qualität des Kreditportfolios, insbesondere aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.
- Die Erste Group unterliegt erheblichem 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 gewerbliche 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 und/oder einer lokalen Einheit, die Teil der Erste Group ist, 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 zusätzliche Liquidität in Zukunft erforderlich machen.
- Die Emittentin unterliegt dem Risiko von Änderungen steuerlicher Rahmenbedingungen, insbesondere betreffend die Stabilitätsabgabe und die Einführung einer Finanztransaktionssteuer.
- Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.
- Die Emittentin ist verpflichtet, Beiträge an den Einheitlichen Abwicklungsfonds und an *ex-ante* finanzierte Fonds der Einlagensicherungssysteme abzuführen; dies führt zu zusätzlichen finanziellen Belastungen der Emittentin und wirkt sich somit nachteilig auf die Finanzposition der Emittentin und auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage aus.
- Zukünftig könnte die Emittentin verpflichtet sein, den Eigenhandel einzustellen und/oder bestimmte Handelsaktivitäten von ihrem Kerngeschäft abzutrennen.
- Trotz Risikomanagement-Strategien, -Techniken und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekannten und unerwarteten Risiken ausgesetzt sein.
- Das Geschäft der Erste Group unterliegt operativen Risiken.
- 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 Schwierigkeiten haben, qualifizierte Mitarbeiter anzuwerben oder zu binden.
- 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 ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage, inklusive Nettozinsertrag 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, ist die Erste Group Währungsrisiken ausgesetzt.
- Der Gewinn der Erste Group Bank kann geringer oder sogar negativ ausfallen.
- Veränderungen der Sicherheitenstandards der EZB könnten negative Auswirkungen auf die Finanzierung der Erste Group und deren Eindeckung mit Liquidität haben.
- Die Erste Group ist in wettbewerbsintensiven Märkten 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 rufschädigende 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 und Zinsen 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 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 kann.
- 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.
- Zugesagte Mittel der EU könnten nicht freigegeben werden oder es könnten weitere Hilfsprogramme von der EU und / oder internationalen Kreditinstituten nicht verabschiedet werden.
- 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.
- Liquiditätsprobleme einiger CEE Länder könnten die gesamte CEE Region negativ beeinflussen und erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.
- Regierungen von Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, könnten auf die Finanz- und Wirtschaftskrise mit erhöhtem Protektionismus, Verstaatlichungen oder ähnlichen Maßnahmen reagieren.
- Die Erste Group könnte negativ durch langsameres Wachstum oder Rezession im Bankensektor, in dem die Erste Group tätig ist, sowie langsamere Expansion der Eurozone und der EU beeinflusst werden.
- Die Rechtssysteme und Verfahrensgarantien sind in vielen CEE Staaten und besonders in den osteuropäischen Staaten noch nicht voll entwickelt.
- 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.
- Die Erste Group könnte verpflichtet werden, an staatlichen Förderungsprogrammen für Kreditinstitute teilzunehmen oder diese und andere staatliche Konsolidierungsprogramme, durch Einführung von Bankensteuern oder anderer Abgaben, zu finanzieren.

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 Referenzschuldnern abhängig. Bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldnern 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 Schulverschreibungen 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 Gläubiger dafür eine Entschädigung erhalten; zudem verlängert sich der Zeitraum, in dem ein Kreditereignis eintreten kann.
- Die Gläubiger der Schuldverschreibungen haben keine Rückgriffsrechte gegenüber dem Referenzschuldner bzw. den Referenzschuldnern.
- 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 Referenzschuldnern kann eine Änderung der Wechselbeziehung (Korrelation) zwischen mehreren Referenzschuldnern negative Auswirkungen auf den Marktpreis 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 Determinations Committee" abhängig.
- Anleger unterliegen ferner dem Risiko der begrenzten Liquidität der Lieferbaren Verbindlichkeiten.
- Aufgrund der Feststellung eines Nachfolge-Referenzschuldners können die Gläubiger anstelle des Kreditrisikos des ursprünglichen Referenzschuldners dem Kreditrisiko des Nachfolge-Referenzschuldners bzw. mehrerer Nachfolge-Referenzschuldner ausgesetzt sein.
- Die Endgültigen Bedingungen werden keine detaillierten Informationen über die

Referenzschuldner enthalten. Gläubiger sollten sich vor dem Kauf von Wertpapieren vergewissern, dass sie in Bezug auf die mit einem Referenzschuldner verbundenen Risiken sämtliche Nachforschungen angestellt haben, die sie für notwendig halten.

- Öffentliche Informationen über Referenzschuldner können unvollständig, unzutreffend oder irreführend sein.

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

Risiken bezüglich der Zins- und Rückzahlungsstruktur bestimmter Schuldverschreibungen

- **[*im Falle von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz einfügen*:** Gläubiger von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.**]**

- **[*im Falle von Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz und Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz einfügen:*** Gläubiger von **[**Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz**]** **[**Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz**]** sind möglicherweise dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus ausgesetzt, wodurch es nicht möglich ist, die Rendite der Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen; darüber hinaus sind sie dem Risiko ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Die Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") und weitere Indices, die als "Benchmarks" gelten, sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich eine Benchmark (einschließlich **[*relevanten Referenzzinssatz oder Referenzsatz einfügen*]** (sofern von den betreffenden Reformen betroffen)) anders als in der Vergangenheit entwickelt; die Änderungen können auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind. Anleger sind somit dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen der betreffenden Benchmark sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag von Schuldverschreibungen auswirken könnten.**]**

- **[*im Falle von Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz einfügen:*** Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen Zinssatz in einen variablen Zinssatz umgewandelt wird. Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt, dass der neue Zinssatz niedriger als die dann vorherrschenden Zinssätze sein kann oder der Spread bei Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz weniger günstig ist als die dann vorherrschenden Spreads bei vergleichbaren Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz, die an denselben Referenzsatz bzw. dieselben Referenzsätze gebunden sind.**]**

- **[*im Falle von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung einfügen:*** Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatiler als die Kurse von Schuldverschreibungen

mit einem festen Zinssatz und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.**]**

- **[*im Falle eines Höchstzinssatzes einfügen:*** Im Falle eines Höchstzinssatzes kann der Gläubiger nicht von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes profitieren.**]**
- 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).

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen

- 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 aus den maßgeblichen Emissionsbedingungen gegen die Emittentin verlieren.
- Ein österreichisches Gericht kann einen Treuhänder (*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 Ratings für Schuldverschreibungen berücksichtigen unter Umständen nicht angemessen sämtliche Risiken einer Anlage in diese Schuldverschreibungen, Ratingagenturen können unaufgefordert Ratings vergeben und Ratings können ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, was den Marktpreis 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.
- 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).
- Die Emittentin könnte anderen Abwicklungsbefugnissen unterliegen, die negative Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben können.
- Der Emittentin ist nicht untersagt, weitere Schuldtitel zu begeben oder weitere Verbindlichkeiten aufzunehmen.
- Im Fall einer Insolvenz der Emittentin haben Einlagen einen höheren Rang als die Ansprüche der Gläubiger im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

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 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, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Gläubiger seine Schuldverschreibungen nicht zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.
- Bei "bis zu" Schuldverschreibungen können aus dem angegebenen Gesamtnennbetrag keine Rückschlüsse 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.
- 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 oder Kredit 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.
- Das anwendbare Steuerregime kann sich zum Nachteil für die Gläubiger ändern; folglich sollten die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen sorgfältig geprüft werden.
- Bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein.
- Die Emittentin ist Interessenskonflikten ausgesetzt, welche negative Auswirkungen auf die Gläubiger haben können.

E. ANGEBOT

E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in 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:	**Gesamtnennbetrag** **[**bis zu**] [*Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen einfügen*]** **[Erstausgabekurs][Ausgabekurs] [zuzüglich eines Ausgabeaufschlages]**

[*(Erst-) Ausgabekurs der Schuldverschreibungen plus Ausgabeaufschlag, wenn vorhanden, einfügen*]

Festgelegte Stückelung

[festgelegte Stückelung einfügen]

Mindest- und/oder maximale Zeichnungshöhe

[*Mindest- und/oder maximale Zeichnungshöhe 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, zum Beispiel als Berechnungsstelle, wodurch der Emittentin gestattet wird, Berechnungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (z.B. den Betrag der zu zahlenden Zinsen) vorzunehmen, die für die Gläubiger verbindlich sind. Diese Tatsache könnte zu Interessenskonflikten führen und könnte den Wert der Schuldverschreibung beeinflussen.

Die Emittentin kann alle oder Teile der Erlöse aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen verwenden, um Absicherungsgeschäfte abzuschließen, die sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken können. Die Emittentin geht davon aus, dass derartige Absicherungsaktivitäten unter normalen Umständen keine wesentlichen Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben werden. Es kann jedoch nicht zugesichert werden, dass sich die Absicherungsaktivitäten nicht auf den Wert auswirken.

Für Mitarbeiter von Finanzinstituten wie die Erste Group ist es üblich, dass sie, unter Einhaltung der gesetzlichen Regelungen für private Wertpapiergeschäfte und zur Verhinderung von Marktmissbrauch sowie gesetzlicher oder interner Compliance Standards, Geschäfte auch auf eigenen Namen tätigen können. Mitarbeiter und verbundene Parteien können an Wertpapierangeboten der Erste Group teilnehmen. Darüber hinaus erhalten die Mitarbeiter beim Kauf der Schuldverschreibungen eine Ermäßigung vom Marktpreis. Verkaufsmitarbeiter der Erste Group könnten aufgrund des Wertes des erhaltenen Bonusses (im Falle eines erfolgreichen Verkaufes), sofern ihnen ein solcher Bonus aufgrund anwendbarer Wertpapier- und Bankengesetze zusteht, ein Interesse daran haben, diese Schuldverschreibungen zu verkaufen. Trotz den Maßnahmen zur Sicherstellung der

		Einhaltung von gesetzlichen Regelungen und internen Verfahrensabläufen könnte dies zu einem Konflikt mit den Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern führen. Die Emittentin hat interne Richtlinien und Verfahren für Finanzanalyse und Anlageforschung, die bei der Identifizierung oder dem Auftreten von Interessenkonflikten helfen sollen, die Unparteilichkeit jeglicher Publikationen zu garantieren. Dennoch können Finanzanalysen und Anlageforschung in Bezug auf den Referenzschuldner, durch den Emittenten, negativ auf die jeweiligen Schuldverschreibungen wirken. Die Emittentin ist nicht verantwortlich für Publikationen der vom Kerngeschäft des Emittenten unabhängigen Abteilung für Finanzanalysen, die eine Abwertung der Schuldverschreibung zur Folge haben. Die International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") ist die Organisation, die über den Eintritt von Kreditereignissen zu entscheiden hat. Ein von ISDA erklärtes Kreditereignis erklärt könnte zu einer Abwertung der jeweiligen Schuldverschreibungen führen. Die Emittentin ist für den Prozess oder durch ISDA getroffene Entscheidungen nicht verantwortlich, auch wenn die Emittentin Mitglied der Organisation ist. Die Emittentin ist nicht verantwortlich für Kreditereignisse, die in Folge bestehender Finanzierungsvereinbarung zwischen der Emittentin und eines Referenzschuldners entstehen. Die Emittentin bewertet unabhängig, ob Kriterien erfüllt sind, die eine Fälligstellung der ausstehenden Finanzierungsverträge mit einem Referenzschuldner rechtfertigen und ein Kreditereignis auslösen können. Außerdem können Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates der Emittentin im Vorstand oder Aufsichtsrat von diversen anderen Unternehmen (andere als die Erste Bank Group), einschließlich Kunden der und Investoren in die Erste Group Bank, beschäftigt sein, die auch im direkten oder indirekten Wettbewerb mit der Emittentin stehen können. Derartige Leitungspositionen können diese Personen möglichen Interessenskonflikten aussetzen falls die Emittentin aktive Geschäftsbeziehungen mit den genannten Unternehmen unterhält.**]** **[*Beschreibung solcher weiterer Interessen einfügen*]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder vom 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

RISIKOFAKTOREN

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. Potentielle 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 Anleger sollten sich bewusst sein, dass, je nach den Bedingungen der maßgeblichen Schuldverschreibungen, (i) sie möglicherweise keinen oder einen begrenzten Zinsbetrag erhalten, (ii) die Zahlungen zu einem anderen als dem erwarteten Zeitpunkt erfolgen können und (iii) sie möglicherweise ihren gesamten oder einen wesentlichen Teil ihrer Anlage verlieren können, wenn der Wert des zugrundeliegenden Index bzw Index- oder Aktienkorb bzw der zugrundeliegenden Aktie sich nicht in die erwartete Richtung entwickelt.

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 im Abschnitt "4. Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen" definiert sind, haben in diesem Abschnitt "2. Risikofaktoren" dieselben Bedeutungen.

2.1 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 oder 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 unter dem Programm begebenen 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 Ursachen, die für die Emittentin aufgrund der aktuell verfügbaren Informationen nicht erkennbar oder von ihr nicht als wesentlich eingestuft werden, die Fähigkeit der Emittentin zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen von Zinsen, Kapital oder anderen Beträgen aufgrund oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen negativ beeinflussen.

2.1.1 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.

Als Folge der weltweiten Finanzkrise vom zweiten Halbjahr 2007 bis ins Jahr 2009 haben sich die Staatsverschuldung weltweit und die wahrgenommene und/oder tatsächliche Instabilität zahlreicher Kreditinstitute in bestimmten europäischen Ländern, darunter insbesondere Spanien, Griechenland, Portugal, Italien, Irland, Zypern und Slowenien sowie – neben der Eurozone – in der Ukraine und Russland, negativ auf die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen ausgewirkt. Gegen Ende des Jahres 2014 stagnierte die Wirtschaft in der Eurozone beinahe, wobei die wirtschaftlichen Schwächen auch in den Kernländern des Euro-Währungsraumes bemerkbar waren. Viele europäische Volkswirtschaften standen angesichts hoher Arbeitslosigkeit und hohem Strukturschuldenniveau vor strukturellen Herausforderungen. Da die Inflationserwartungen weiter sinken könnten, bleibt das Risiko einer Deflation in der Eurozone bestehen.

Als Reaktion auf die weltweite Finanzkrise wurden beispiellose Schritte gesetzt, um das Finanzsystem zu stabilisieren und den Kreditfluss in der Weltwirtschaft zu steigern. Es ist nicht absehbar, welche Auswirkungen diese und die damit zusammenhängenden Maßnahmen auf die Finanzmärkte, das Konsumenten- und Unternehmensvertrauen im Allgemeinen und auf die Erste Group im Speziellen haben. Zur Verhinderung einer weiteren Verschlechterung des Wirtschaftswachstums und als Reaktion auf Bedenken über die Auswirkungen der europäischen Staatsschuldenkrise veröffentlichte die Europäische Zentralbank ("**EZB**") (neben anderen Zentralbanken) einen Plan zum unbegrenzten Kauf von Staatsanleihen notleidender Länder, teilweise im Austausch gegen die Annahme formeller Programme einschließlich strenger Sparpakete. Allerdings haben sich die geldpolitischen Zielsetzungen in den Ländern erheblich auseinander entwickelt. Die US-Notenbank (*U.S. Federal Reserve Bank* - "**FED**") hat ihr Programm zum Kauf von Staatsanleihen (*tapering*) schrittweise heruntergefahren und im Oktober 2014 beendet. In den Jahren 2015 und 2016 hat die FED den Leitzins zwei Mal erhöht. Diese Entwicklung war von einem anhaltenden soliden Wachstum der U.S. Wirtschaft und der Erholung des U.S. Arbeitsmarktes getrieben. Im Gegensatz dazu begann die EZB im März 2015 ein breites Programm zum Ankauf von Vermögenswerten, das bis Dezember 2017 andauern soll. Das derzeit sehr niedrige Zinsumfeld erzeugt weiterhin Druck auf die Finanzsektoren weltweit. Die künftigen Auswirkungen von Maßnahmen der EZB oder anderer Institutionen sind nicht absehbar und können den erwarteten Nutzen für die betroffenen Wirtschaftsräume bringen oder auch nicht. Unterschiede in der Geldpolitik können zu stärkeren Schwankungen auf Schulden- und Devisenmärkten führen. Zudem können Überschüsse in entwickelten und zum Teil auch aufstrebenden Wirtschaftsräumen gefährdet werden. Der Ausblick für die europäische und weltweite Wirtschaft wird aufgrund der schwierigen Situation in den Schwellenländern weiterhin herausfordernd bleiben.

In den Jahren 2015 und 2016 erholte sich die Wirtschaft der Eurozone mäßig, was von einem positiven Trend der Leitindikatoren für Inflation und einem Sinken der Arbeitslosenquote innerhalb der Eurozone begleitet wurde. Die wichtigste Stütze für Wachstum in der Eurozone blieb der private Konsum, der auch von niedrigen Energiepreisen profitiert. Die positive Entwicklung in der Eurozone wird sich voraussichtlich weiter fortsetzen, allerdings stellen die Volatilität der Finanzmärkte aufgrund des Rückgangs des Ölpreises, der geopolitischen Unsicherheiten in Griechenland, Russland, Ukraine und Syrien sowie der Wirtschaftswachstumseinbruch in China ein Abwärtsrisiko dar. Zusammen mit Großbritannien (Stichwort: "Brexit") beeinflusste Chinas wirtschaftliche Transformation im Jahr 2016 die Weltwirtschaft hinsichtlich gestiegener Volatilität der Aktienpreise an den Aktienmärkten sowie der Rohstoffpreise an den Rohstoffmärkten und führte zu rückläufigen Devisenreserven. Sofort nach den U.S. Präsidentschaftswahlen verkauften Anleger Aktien und andere riskante Anlagen. Die Wechselkurse der meisten Schwellenländerwährungen – insbesondere der mexikanische Peso – und der Euro gegenüber dem U.S. Dollar sowie der Ölpreis sanken. Die Lage hat sich allerdings innerhalb kurzer Zeit insbesondere an den Aktien- und Rohölmärkten verbessert und die langfristigen U.S. Zinssätze stiegen in Erwartung höherer zukünftiger Inflationsraten. Diese weltweite wirtschaftliche Situation mit zunehmenden geopolitischen Herausforderungen hat Auswirkungen auf die Eurozone und kann zu entsprechenden Risiken innerhalb der Eurozone führen.

Der Ertrag 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. Generell, sollten die wirtschaftlichen Bedingungen in den Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, gedämpft bleiben, was das Ergebnis und den Erfolg der Erste Group erheblich negativ beeinträchtigen kann.

Die Erste Group wurde und kann weiterhin von der europäischen Staatschuldenkrise 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 ein erhöhtes Kreditrisiko wahrzunehmen. Diese Bedenken, die den Aufschwung nach der globalen Finanz-und Wirtschaftskrise bedrohten, gab es insbesondere in Bezug auf Griechenland, Irland, Italien, Portugal, Spanien, Zypern und Slowenien sowie – außerhalb der Eurozone – in Russland und der Ukraine. Angesichts der zunehmenden öffentlichen Schuldenniveaus 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 hatten insbesondere auf den Finanzsektor erhebliche Auswirkungen, 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 im 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.

Abgelenkt durch eine ungelöste Flüchtlingskrise und Verhandlungen über die Bedingungen des Austritts Großbritanniens aus der Europäischen Union, könnten die Führungskräfte der Eurozone von einem neuen Sturm an den Finanzmärkten unvorbereitet erwischt werden. Seit Beginn des Jahres 2016 haben weltweite Marktturbulenzen dazu beigetragen, dass Warnsignale im Markt für Staatsanleihen der Eurozone zu setzen sind. Anfang Februar 2016 hat der Aufschlag, den Investoren zahlen, um portugiesische, spanische und italienische Staatsschulden anstelle von deutschen Anleihen zu halten, eine der höchsten Stufen seit der Krise in der Eurozone, die ihren Höhepunkt in den Jahren 2011 und 2012 hatte, erreicht. Aktien von europäischen Kreditinstituten wurden aufgrund von Bedenken über deren hohen Bestand an notleidenden Krediten ("**NPL**"), neuen aufsichtsrechtlichen Belastungen und einem Ertragsdruck wegen der negativen offiziellen Zinssätze stark getroffen. Neue europäische Regelungen für Kreditinstitute, die Aktionäre und Anleiheinhaber zwingen, Verluste zuerst in Kauf zu nehmen wenn ein Kreditinstitut gerettet werden muss, geistern weiterhin am Markt, insbesondere in Italien, herum. All dies entsteht in einer Zeit, in der öffentlicher Widerstand gegen weitere Sparmaßnahmen gesamt Südeuropa erfasst hat, was in zunehmender Unterstützung für populistische Parteien resultiert und zu unerwarteten Ergebnissen bei nationalen und/oder regionalen Wahlen führt.

Die Erste Group ist auch dem Kreditrisiko von Finanzinstituten ausgesetzt, die zur Fortführung ihrer Geschäfte 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 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 Qualität des Kreditportfolios, insbesondere aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.

Die Erste Group ist und könnte in Zukunft dem Risiko ausgesetzt sein, 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.

Die Auswirkungen der weltweiten Wirtschafts- und Finanzkrise, wie unter anderem die stagnierende oder abnehmende Wachstumsrate oder negative Entwicklung des Bruttoinlandsproduktes ("**BIP**"), eine wesentliche Reduktion des privaten Konsums und der Investitionen von Unternehmen, die Erhöhung der Arbeitslosigkeitsrate und das Sinken privater und gewerblicher Vermögenswerte in bestimmten Regionen, hatten in den letzten Jahren erhebliche negative Auswirkungen auf die Kreditqualität des Kreditportfolios der Erste Group in bestimmten Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, insbesondere in Rumänien, Ungarn und Kroatien. Dies trifft insbesondere für private Fremdwährungskredite zu; so haben viele Privat- und Geschäftskunden in Ungarn, Rumänien, Kroatien, Serbien und Österreich Kredite in Fremdwährung (überwiegend in EUR, USD und CHF) ("**Fremdwährungskredite**") aufgenommen. 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, können die effektiven Kosten des auf Fremdwährung lautenden Kredits für den lokalen Kunden erheblich steigen, was zu Zahlungsausfällen bei Privatkrediten, zur Herabstufung von zuvor hoch bewerteten Krediten in niedriger bewertete Kategorien und schließlich zum Anstieg von NPL und Abschreibungen führen kann.

Ein Teil dieser Fremdwährungskredite, insbesondere österreichische Hypothekarkredite in Schweizer Franken (CHF), von denen die meisten schon vor vielen Jahren unterzeichnet wurden, sind durch Tilgungsträger besicherte endfällige Verbraucherkredite. Nachteilige Änderungen des Marktpreises 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 Ausfallsrisiko der betreffenden Kreditnehmer erhöhen.

Mögliche höhere Zinssätze in den Zielmarktländern der Erste Group könnten zu zusätzlichen Schuldnern führen, die ihre Kredite gemäß den Vertragsbedingungen nicht zurückzahlen können, und folglich könnte dies zum Anstieg der NPL der Erste Group führen.

Eine Verschlechterung der Qualität des Kreditportfolios der Erste Group und der Anstieg von NPL 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 Ausfallswahrscheinlichkeiten, Kreditmanagementmethoden, 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 Kreditbedienung führen.

In Übereinstimmung mit den aufsichtsrechtlichen Anforderungen und Rechnungslegungsgrundsätzen bewertet die Erste Group den Bedarf und weist in ihrer Bilanz Rückstellungen für Kreditrisiken zu, um die erwarteten Verluste in ihrem Kreditportfolio abzudecken. Diese Rückstellungen werden bei finanziellen Vermögenswerten mit getilgten Kosten (Kredite und Ausleihungen, bereits fällige finanzielle Vermögenswerte) gemäß IAS 39 und bei Haftungsverhältnissen (Garantien, Kreditverbindlichkeiten) gemäß IAS 37 berechnet.

Die Rückstellungen für Kreditausfälle werden auf Kundenebene gebildet. Der Prozess beinhaltet die Identifikation von Ausfällen und Wertberichtigungen und die Art der Beurteilung (individuell oder gemeinsam); dazu gehört auch die Übertragung von Verantwortlichkeiten. Auf Kundenebene bedeutet das, dass im Normalfall alle Forderungen gegen einen Kunden als notleidend eingestuft werden, sobald auch nur eine als notleidend eingestuft wird.

In diesem Prozess unterscheidet das Kreditinstitut zwischen:

- spezielle Rückstellungen, die für Forderungen gegen notleidende Kunden berechnet werden, die als wertberichtigt zu betrachten sind, und
- Portfolio-Rückstellungen (Rückstellungen für entstandene, aber nicht gemeldete Verluste), die für Forderungen gegen notleidende oder nicht notleidende Kunden, die noch nicht als wertberichtigt zu betrachten sind, berechnet werden.

Diese Rückstellungen spiegeln die Einschätzungen der Erste Group über Verluste in ihrem Kredit-Portfolio wider. Wenn ein höherer, als der von der Erste Group angenommener, Anteil der Kunden der Erste Group ausfällt oder wenn die durchschnittliche Höhe der Verluste aus solchen Ausfällen höher als erwartet ist oder wenn einzelne Kunden unerwartet ausfallen, würden die tatsächlichen Verluste aufgrund der Ausfälle der Kunden die Höhe der bereits getätigten Rückstellungen übersteigen und das Betriebsergebnis der Erste Group negativ beeinträchtigen.

Das International Accounting Standards Board ersetzt IAS 39 durch IFRS 9, der für Perioden ab oder nach dem 1.1.2018 verpflichtend gilt. Der neue Standard inkludiert ein neues Erwartungsverlustwertminderungsmodell und führt neue Anforderungen für die Klassifizierung und Messung finanzieller Vermögenswerte ein. Daher wird sich der oben beschriebene Rückstellungsprozess wesentlich ändern, aber die Umstellung auf IFRS 9 durch die Erste Group wird nicht vor 1.1.2018 erfolgen.

Im Jahr 2016 filterte das Management der Erste Group weiterhin kritische Portfolios und die weitere Stärkung des Risikoprofils. Dies zeigte sich insbesondere durch den stetigen Anstieg an funktionierenden Portfolios und den Rückgang der NPL sowie der Risikokosten über mehrere Quartale. Die Managementmaßnahmen führten zu verbesserter Profitabilität, Qualität der Vermögenswerte, Kreditvergabe und Kapitalausstattung. Wie im Jahr 2015 wurde der Schwerpunkt außerdem auf die Stärkung der Risikobeherrschung und die Gewährleistung der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen gelegt.

Auf Grundlage eines steigenden funktionierenden Portfolios und dem signifikanten Rückgang der Risikokosten wurden das NPL Portfolio sowie die NPL Quote weiter reduziert. Die gesamte NPL Deckungsquote (die Quote der Risikovorsorgen für Kredite und Ausleihungen an Kunden in der Bilanz der Erste Group als prozentueller Anteil an den NPL und Ausleihungen an Kunden) der problematischen Portfolios entspricht den definierten Sanierungsstrategien (z.B. Fortführung, Insolvenz oder Portfolioverkauf). Im Jahr 2016 hat die Erste Group in Rumänien, Österreich, der Tschechischen Republik, Kroatien, der Slowakei und Ungarn Portfolioverkäufe fortgeführt, obgleich der Gesamtbetrag der verkauften Problemkredite unten den Beträgen der vorangegangenen Jahre liegt. Die Sanierungsaktivitäten könnten den neuen Zustrom von NPL überkompensieren und eine Reduktion der NPL durch erfolgreiche Einziehungen, Wiederherstellungen und Abschreibungen erreichen.

Die Erste Group versucht eine NPL Deckungsquote zu halten, die nach Ansicht des Managements der Erste Group angemessen ist, um mögliche Verluste aus Krediten abzudecken. Es kann aber keine Gewissheit dafür geben, dass die aktuelle NPL Deckungsquote in Zukunft nicht sinkt, die jährlichen Risikokosten nicht steigen oder sich die NPL Deckungsquote als ausreichend 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 Gegenparteirisiko, 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, 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 an Gegenparteien 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. 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.

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 Kreditinstitute und alle anderen Arten von Intermediären im Finanzdienstleistungssektor. Das systemische Risiko könnte sowohl bei der Erste Group als auch bei anderen Kreditinstituten 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 unterliegenden Finanzinstrumente 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 gewerbliche und private Immobilienkredite ausgesetzt.

Die Erste Group hat wesentliche Risiken, die durch gewerbliche und private Immobilien abgesichert sind. Die Immobilienmarktpreise hängen von mehreren Parametern des Wirtschaftsumfelds ab. Außerdem können Änderungen auch durch unvorhergesehene Ereignisse erfolgen. Daher weicht der Immobilienmarktpreistrend von Region zu Region, in denen die Erste Group tätig ist, ab. Einerseits nimmt der gesamte Immobilienmarkt in einigen Regionen ab bzw. ändert sich aufgrund der gegenwärtigen wirtschaftlichen Probleme, wie z.B. Abwanderung von Unternehmen und hohen Arbeitslosenraten, oder aufgrund der wirtschaftlichen Unsicherheiten die Nachfrage von hochwertigen auf günstige Immobilien. Dadurch sinken die Immobilienpreise allgemein. Andererseits steigen in manchen Regionen vor allem Wohnimmobilienpreise mehr als erwartet. Dabei ist zu berücksichtigen, dass der Aufwärtstrend stagnieren und sich sogar umkehren kann. Die Volatilität der Immobilienwerte kann einige Risiken betreffend die Absicherung dieses Risikoportfolios hervorrufen und zu niedrigeren Erlösen bei der Realisierung dieser Sicherheiten führen. Daher kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Bilanz 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 könnten mit Perioden von erheblichen Stressbedingungen konfrontiert sein wenn starke Rückgänge bei den wahrgenommenen oder tatsächlichen Werten der Vermögenswerte, die von Kreditinstituten und anderen Finanzinstitutionen gehalten werden, von einem starken Rückgang der Marktliquidität begleitet werden könnten. Die Preise der finanziellen Vermögenswerte in der Eurozone wurden durch die seit 2015 angewandten Geldpolitikmaßnahmen der EZB hinaufgefahren, deren Beendigung zur Anpassung der Preise der finanziellen Vermögenswerte führen würde. Künftige Verschlechterungen der wirtschaftlichen Bedingungen und jener an den Finanzmärkten könnten zu Sonderabschreibungen oder Bewertungsverlusten führen. Trotz der aktuellen Stabilität der wirtschaftlichen Bedingungen und der Finanzmarktbedingungen in den Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, könnte der Wert finanzieller Vermögenswerte beginnen erheblich zu 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 bei ihrer Refinanzierung zu einem maßgeblichen Teil 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 wurden 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 ein Risiko von Verlusten darstellt, die aus einer Änderung der Refinanzierungskosten, aus einem Risikoaufschlag über einem bestimmten Niveau und Konfidenzlevels 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 Kreditinstitute bei den wechselseitigen Kreditvergaben aufgrund der Unsicherheiten hinsichtlich der Kreditwürdigkeit dem kreditaufnehmenden Kreditinstitut 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 wahrgenommenen Gegenparteirisikos führte zu weiteren Einschränkungen der Erste Group und anderer Kreditinstitute bei der Nutzung traditioneller Liquiditätsquellen; diese Situation kann durch weitere aufsichtsrechtliche Beschränkungen der Finanzierungs- und Kapitalstrukturen und der Berechnung von Eigenmittel- und Liquiditätserfordernissen 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 und/oder einer lokalen Einheit, die Teil der Erste Group ist, 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 Group Bank 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 über Ratingagenturen zugelassen sind. Die Ratings für langfristige Finanzverbindlichkeiten der Erste Group lauten: Standard & Poor's, A- (Ausblick positiv); Moody's, A3 (Ausblick positiv); und Fitch, A- (Ausblick stabil).

Eine Ratingagentur kann ein Rating insbesondere aussetzen, 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 der/dem die Erste Group tätig ist, veröffentlichen. Außerdem kann eine Aussetzung, Herabstufung oder Zurückziehung eines Kreditratings oder ungünstige Berichte oder eine Veröffentlichung ungünstiger Ausblicke auf Österreich oder ein anderes Land, in dem die Erste Group tätig ist, durch eine Ratingagentur die Finanzierungskosten der Erste Group erhöhen.

Rating Aktivitäten (*rating actions*) von Ratingagenturen können auch durch Veränderungen ihrer jeweils maßgeblichen Ratingmethodologie, ihrer Bewertung staatlicher Unterstützung sowie durch aufsichtsrechtliche Maßnahmen (z.B. die Einführung von Verlustbeteiligungsregimes (*bail-in*)) ausgelöst werden.

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 die 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, die Transaktionen mit Erste Group eingehen wollen, 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.

Es gibt zahlreiche einschlägige fortlaufende Initiativen zur Entwicklung neuer bzw Umsetzung und Änderung bestehender auf die europäischen Kreditinstitute, einschließlich der Erste Group, anwendbarer aufsichtsrechtlicher Anforderungen. Zu diesen Initiativen, die fortlaufend die bankenaufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen verbessern sollen (auch als Reaktion auf die globale Finanzkrise und die Staatsschuldenkrise in Europa), zählen unter anderem die folgenden:

- *Basel III und CRD IV-Paket.*

  Im Juni 2011, im Januar 2013 und im Oktober 2014 veröffentlichte der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (*Basel Committee on Banking Supervision* – "**BCBS**") sein (endgültiges) (als

Basel III bekanntes) internationales aufsichtsrechtliches Rahmenwerk für Kreditinstitute, das aus einem umfassenden Paket an Reformmaßnahmen besteht, was die Regulierung, die Aufsicht und das Risikomanagement des Bankensektors stärken soll. Die wichtigsten Teile von Basel III wurden durch das CRD IV-Paket in europäisches Recht umgesetzt, i.e. 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 die 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**").

Insbesondere das CRD IV Paket erhöhte (weiter) die Erfordernisse an die Qualität und Quantität von aufsichtsrechtlich erforderlichem Kapital (Eigenmittel) sowie die Mindesteigenmittel für derivative Positionen und führte 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 (und bestimmte in Zusammenhang stehende Verordnungen), welches Änderungen des österreichischen Bankwesengesetzes ("**BWG**") beinhaltet, sind seit 1.1.2014, vorbehaltlich bestimmter Übergangsbestimmungen, anzuwenden.

- *Änderungen in der Anerkennung von Eigenmitteln.*

  Aufgrund der aufsichtsrechtlichen Änderungen werden verschiedene existierende Eigenmittelinstrumente, die in der Vergangenheit emittiert wurden, ihre aufsichtsrechtliche Anerkennung als Eigenmittel schrittweise verlieren oder in niedrigere Kategorien als jene, in denen sie ursprünglich erfasst wurden, fallen. Beispielsweise werden existierende Hybridkapitalinstrumente über einen bestimmten Zeitraum auslaufen.

- *Zusätzliche Eigenmittelanforderungen.*

  - Die Artikel 128 bis 140 CRD IV führen Bestimmungen ein, die von den Instituten fordern, dass sie zusätzlich zum CET 1 Kapital, welches zur Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und etwaiger zusätzlicher Eigenmittelanforderungen der Säule 2 dient, über die neu definierten speziellen Kapitalpuffer verfügen. In Österreich wurden diese Bestimmungen in nationales Recht in den §§ 23 bis 23d des BWG umgesetzt. Die meisten dieser Pufferanforderungen werden stufenweise beginnend mit 1.1.2016 bis 1.1.2019 eingeführt. Die österreichische Kapitalpuffer-Verordnung ("**KP-V**") der FMA bestimmt ferner die Berechnung, Festlegung und Anerkennung der antizyklischen Kapitalpufferquote gemäß § 23a (3) BWG, die Festlegung der Kapitalpufferquote für systemische Verwundbarkeit und für systemisches Klumpenrisiko (= Systemrisikopuffer) gemäß § 23d (3) BWG und des Kapitalpuffers für andere systemrelevante Institute (*other systemically important institutions* - "**O-SIIs**") gemäß § 23c (5) BWG (die beide auf konsolidierter Ebene zu ermitteln sind), und die nähere Ausgestaltung der Berechnungsgrundlagen gemäß § 24 (2) BWG betreffend die Berechnung des maximalen ausschüttungsfähigen Betrages.

    Gemäß der KP-V ist die antizyklische Kapitalpufferquote für in Österreich belegene wesentliche Kreditrisikopositionen aktuell mit 0,00% festgelegt. Zudem könnten nationale Kapitalpufferquoten anwendbar sein, die von den benannten Behörden anderer Mitgliedstaaten und Drittstaaten für die in ihren jeweiligen Staatsgebieten belegenen wesentlichen Kreditrisikopositionen festgelegt werden. Werden allerdings solche nationalen antizyklischen Kapitalpufferquoten von über 2,50% festgelegt, ist eine gedeckelte antizyklische Kapitalpufferquote von 2,50% für solche wesentlichen Kreditrisikopositionen heranzuziehen. In diesem Zusammenhang gelten für die Erste Group die folgenden antizyklischen Pufferquoten von über 0,00% für die Gesamtrisikopositionen in anderen EU Jurisdiktionen: ein antizyklischer Puffer von 0,50% in der Tschechischen Republik seit 1.1.2017 (1,00% ab dem 1.7.2018) und ein antizyklischer Puffer von 0,50% in der Slowakei ab 1.8.2017 (1,25% ab dem 1.7.2018). Gemäß der K-PV wird der Erste Group (die als O-SII gilt) ein Systemrisikopuffer und ein O-SII Puffer vorgeschrieben, beide in Höhe von 0,50%

(ab 1.1.2017), 1,00% (ab 1.1.2018) und 2,00% (ab 1.1.2019). In Österreich (und damit im Fall der Erste Group) ist die Quote für beide Kapitalpuffer gleich, und falls ein Kreditinstitut dem Systemrisikopuffer und dem O-SII Puffer unterliegt, ist zu jeder Zeit die höchste der beiden Kapitalpufferquoten anwendbar.

Am 23.11.2016 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Europäische Richtlinie zur Änderung der CRD IV. Die vorgeschlagenen Änderungen sollen unter anderem die Bedingungen für die Anwendung von Eigenkapitalaufschlägen der Säule 2, die aus der CRD IV (Artikel 104(1)(a) CRD IV) stammen, klären, wobei zu unterscheiden ist zwischen:

- Eigenkapitalanforderungen der Säule 2, die zwingend vorgeschrieben sind und von Aufsichtsbehörden verhängt werden, um Risiken zu behandeln, die nicht oder nicht ausreichend von der Säule 1 und den Kapitalpufferanforderungen abgedeckt sind; und
- Eigenkapitalleitlinie der Säule 2, die auf die Möglichkeit der zuständigen Behörden verweist, einem Institut deren Erwartungen an ein solches Institut nahezulegen, Kapital über die Eigenkapitalanforderung der Säule 1 und Säule 2 und über die kombinierten Kapitalpufferanforderungen hinaus zu halten, um für die nahe und fernere Zukunft gewappnet zu sein.

Der Vorschlag stellt darüber hinaus klar, dass die Verwendung von Eigenkapitalaufschlägen der Säule 2 institutsspezifische Maßnahmen sind, die zur Bewältigung bestimmter Situationen genutzt und nicht zur Deckung makroprudenzieller oder systemischer Risiken auferlegt werden sollen. Er sieht zudem vor, dass Eigenkapitalaufschläge der Säule 2 auf eine rein mikroprudenzielle Perspektive beschränkt werden sollten.

- Der Erste Group liegen Anhaltspunkte vor, dass die EZB im Zusammenhang mit der geplanten Einführung des auf internen Ratings basierenden (*internal ratings based* – "**IRB**") Ansatzes in der Banca Comercială Română ("**BCR**") von ihr verlangen wird, eine künftige Erhöhung der risikogewichteten Aktiva (*risk-weight assets* – "**RWA**") auf der konsolidierten Ebene der Erste Group zu berücksichtigen, wohingegen diese RWA-Erhöhung bereits im ersten Halbjahr 2017 wirksam werden wird (d.h. bevor die Einführung stattfinden wird; voraussichtlich im zweiten Halbjahr 2018). Diese RWA-Erhöhung zieht die erwartete Differenz in RWA zwischen den Behandlungen von Risikopositionen im standardisierten Ansatz im Vergleich zu den Behandlungen im IRB vor. Die Auswirkung auf den CET 1-Quote wird voraussichtlich moderat sein.

  Darüber hinaus wurden interne Modelle zur Berechnung der Kredit-RWA in Säule 1 angepasst und entsprechende Validierungen von den zuständigen Behörden bewertet. Diese Modelle sollen in naher Zukunft einer Prüfung unterzogen werden, mit der konkreten Ansicht die identifizierten Erkenntnisse zu adressieren und aufsichtsrechtliche Änderungen aufzunehmen. Im Rahmen dieser Beurteilungen wurde die Erste Group über Aufsichtsmaßnahmen informiert, wobei die Einzelheiten dieser Maßnahmen der Erste Group noch nicht vollständig bekannt sind und von der konkreten Aufsichtsregelung abhängen. Derartige Maßnahmen könnten zu einer weiteren moderaten Nettoerhöhung der RWA im Jahr 2017 führen, die sich moderat auf die Quote von CET 1 auswirkt.

- *BCBS Überarbeitung der bankenaufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen.*

Als Teil der fortlaufenden Bemühungen, die bankenaufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen zu verbessern, überprüft der BCBS die standardisierten Ansätze der Kapitalanforderungsregelwerke für Kreditrisiko und für operationelles Risiko unter anderem, um die mechanistische Abhängigkeit von externen Ratings zu verringern. Darüber hinaus wird die Rolle der internen Modelle überprüft, um die Komplexität der aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen zu verringern, die Vergleichbarkeit zu verbessern und eine übermäßige Variabilität der Kapitalanforderungen für das Kreditrisiko zu bewältigen. Der BCBS arbeitet auch an der Entwicklung eines Regelwerkes für eine Kapitaluntergrenze, das auf den überarbeiteten standardisierten Ansätzen für alle Risikotypen basiert. Dieses Regelwerk wird die aktuellen Kapitaluntergrenzen für Kreditinstitute ersetzen, die interne Modelle verwenden, welche auf dem Basel I Standard basieren. Der BCBS wird die Kalibrierung der Untergrenze neben der weiteren Arbeit betreffend die Überarbeitung des

risikobasierenden Kapitalregelwerks berücksichtigen. Darüber hinaus hat der BCBS eine Überprüfung der Handelsbuch-Kapital-Standards durchgeführt, was zu neuen Mindestkapitalanforderungen für Marktrisiken führt. Der BCBS hatte beabsichtigt, alle Überarbeitungen der Basel III-Rahmenbedingungen gegen oder um das Jahresende 2016 abzuschließen. Am 3.1.2017 gab der Basler Ausschuss jedoch bekannt, dass er die Finalisierung bis "in naher Zukunft" verschoben hat. Während die finale Kalibrierung der vorgeschlagenen neuen Regelwerke durch den BCBS und folglich wie und wann diese in der EU umgesetzt werden, noch weiterhin unsicher sind, hat die Europäische Kommission einen Vorschlag über bestimmte Aspekte der laufenden Reform, wie die überarbeitete Marktrisikorahmenbedingungen, als Teil des Entwurfs des Bankenreformpakets vom 23.11.2016 veröffentlicht. Derzeit können daher keine gesicherten Schlussfolgerungen in Bezug auf die Auswirkungen der möglichen zukünftigen Kapitalanforderungen, und folglich in welcher Weise dies die Kapitalanforderungen der Erste Group beeinträchtigt, gemacht werden.

- *Gesetzgebung zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten*.

  Die Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten ("Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Richtlinie 82/891/EWG des Rates, der Richtlinien 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU und 2013/36/EU sowie der Verordnungen (EU) Nr. 1093/2010 und (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates") (*Bank Recovery and Resolution Directive* - "**BRRD**") wurde in Österreich durch das Sanierungs- und Abwicklungsgesetz ("**BaSAG**") umgesetzt, das am 1.1.2015 in Kraft trat. Die BRRD bzw das BaSAG schafft ein Rahmenwerk für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und verlangt von den Instituten unter anderem die Ausarbeitung von "Sanierungsplänen", die bestimmte Regelungen und Maßnahmen zur Wiederherstellung der langfristigen wirtschaftlichen Lebensfähigkeit des Finanzinstituts im Falle einer erheblichen Verschlechterung seiner finanziellen Position enthalten. Darüber hinaus müssen die Institute jederzeit Mindestanforderungen an Eigenmitteln und anrechenbaren Verbindlichkeiten ("**MREL**") erfüllen, die durch die Abwicklungsbehörde im Einzelfall festgelegt werden. Maßnahmen, die im Zuge der BRRD und des BaSAG getroffen werden, können auch negative Auswirkungen auf Schuldtitel haben (wie insbesondere auf nachrangige Schuldverschreibungen, aber unter bestimmten Umständen auch auf nicht-nachrangige Schuldverschreibungen), da sie es den Abwicklungsbehörden ermöglichen anzuordnen, solche Instrumente abzuschreiben oder in CET 1-Instrumente umzuwandeln (vgl dazu näher 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*."). Abgesehen von der Möglichkeit, ein potentielles Zielobjekt vom im SRM geregelten Abwicklungsinstrumenten und anderen Maßnahmen zu sein, kann die Emittentin ein mögliches Zielobjekt nationaler Insolvenzvorgänge sein.

- *Der Einheitliche Abwicklungsmechanismus für europäische Banken.*

  Der Einheitliche Abwicklungsmechanismus (*Single Resolution Mechanism* - "**SRM**"), der im Januar 2016 operativ gestartet ist, stellt neben dem Einheitlichen Aufsichtsmechanismus (*Single Supervisory Mechanism* – "**SSM**") und dem gemeinsamen Einlagensicherungssystem ein Element der Bankenunion dar. Dieser dient zur Zentralisierung der Schlüsselkompetenzen und -ressourcen, um bei Zusammenbruch eines Kreditinstituts in den teilnehmenden Mitgliedstaaten der Bankenunion einzugreifen. Unter dem SRM ist das Einheitliche Abwicklungsgremium (*Single Resolution Board* – "**SRB**") insbesondere für das Erlassen von Abwicklungsbescheiden in enger Zusammenarbeit mit der EZB, der Europäischen Kommission und den nationalen Abwicklungsbehörden im Fall des Zusammenbruchs (oder des möglichen Zusammenbruchs) eines bedeutenden Unternehmens, das der direkten Aufsicht der EZB unterliegt, wie die Emittentin, verantwortlich (vgl dazu 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*."). Der SRM ergänzt den

SSM und hat das Ziel zu gewährleisten, dass falls ein Kreditinstitut, das dem SSM unterliegt, ernste Schwierigkeiten hat, dessen Abwicklung effizient mit minimalen Kosten für die Steuerzahler und die Realwirtschaft bewältigt werden kann.

Grundlage des SRM sind zwei Rechtsinstrumente: (i) die "Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines Einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010" (*Single Resolution Mechanism Regulation* – "**SRM Verordnung**"), die die wichtigsten Aspekte des Mechanismus regelt und weitgehend die Regelungen der BRRD über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten wiedergibt; und (ii) eine zwischenstaatliche Vereinbarung über bestimmte spezifische Aspekte des Einheitlichen Abwicklungsfonds (*Single Resolution Fund* – "**SRF**").

Der SRF setzt sich aus Beiträgen der Kreditinstitute und bestimmten Wertpapierfirmen in den teilnehmenden Mitgliedstaaten zusammen. Der SRF wird schrittweise innerhalb eines Zeitraums von acht Jahren (2016 – 2023) aufgebaut und soll die Zielausstattung von mind. 1% der gedeckten Einlagen aller Kreditinstitute der Bankenunion zum 31.12.2023 erreichen.

- *MREL.*

  Zur Gewährleistung der Wirksamkeit des bail-in und anderer durch die BRRD eingeführter Abwicklungsinstrumente setzt die BRRD mit Wirkung vom 1.1.2016 voraus, dass alle Institute eine individuelle MREL Anforderung erreichen müssen, die aktuell als Prozentsatz der gesamten Verbindlichkeiten und den Eigenmitteln berechnet und von der maßgeblichen Abwicklungsbehörde festgesetzt wurde. In diesem Zusammenhang veröffentlichte die Europäische Kommission eine die BRRD ergänzende Delegierte Verordnung, die die Kriterien zur Festlegung von MREL präzisiert ("**MREL Delegierte Verordnung**"). Die MREL Delegierte Verordnung schreibt jeder Abwicklungsbehörde vor, eine eigene Festsetzung der geeigneten MREL Anforderung für jede Gruppe oder jedes Institut innerhalb ihrer Jurisdiktion durchzuführen, welche von der Abwicklungsfähigkeit des Instituts, dem Risikoprofil, der Systemrelevanz und von anderen Charakteristika der Institute abhängig ist. Zum Datum des Prospekts wurde für die Erste Group noch kein MREL festgelegt.

  Am 9.11.2015 veröffentlichte der Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board* - "**FSB**") sein finales "Principles and Term Sheet", das einen internationalen Standard zur Erhöhung der Verlustaufnahmekapazität von global systemrelevanten Banken ("**G-SIBs**") enthält. In der jüngsten Liste der G-SIBs, die vom FSB und dem BCBS am 21.11.2016 aktualisiert wurden, ist die Erste Group nicht enthalten und würde daher derzeit nicht dem Standard der Verlustabsorptionsfähigkeit (*Total Loss Absorbing Capacity* - "**TLAC**") als solches unterliegen. Die gegenwärtige Arbeit auf EU-Ebene, die TLAC-Umsetzung mit dem bestehenden MREL-Rahmen abzustimmen, kann sich jedoch auf die Erste Group auswirken.

  Am 23.11.2016 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Europäische Richtlinie zur Änderung der BRRD und einen Vorschlag für eine Europäische Verordnung zur Änderung der SRM-Verordnung. Das Hauptziel dieser Vorschläge ist den TLAC-Standard umzusetzen und die TLAC-Anforderung in die allgemeinen MREL-Regeln zu integrieren, wodurch Doppelgleisigkeiten durch die Anwendung von zwei parallelen Anforderungen vermieden wird. Obwohl TLAC und MREL das gleiche aufsichtsrechtliche Ziel verfolgen, gibt es einige Unterschiede in der Art, wie sie aufgebaut sind. Die Europäische Kommission schlägt vor, den TLAC-Standard in die bestehenden MREL-Regeln zu integrieren und sicherzustellen, dass beide Anforderungen mit weitgehend ähnlichen Instrumenten erfüllt werden, mit Ausnahme der Nachrangigkeitsanforderung, die für die Zwecke von MREL institutsspezifisch und von der Abwicklungsbehörde bestimmt wird.

  Die Vorschläge der Europäischen Kommission erfordern die Einführung von begrenzten Adaptierungen der bestehenden MREL-Regeln, die die technische Konsistenz mit der Struktur aller Anforderungen für global systemrelevante Institutionen (*global systemically important Institutions* - "**G-SIIs**") gewährleisten. Insbesondere sind technische Änderungen der bestehenden Regeln für MREL erforderlich, um sie an den TLAC-Standard anzupassen, unter anderem in Bezug auf den Nenner, der zur Messung der Verlustabsorptionskapazität verwendet wird, die Interaktion mit

Kapitalpufferanforderungen, die Offenlegung von Risiken gegenüber Investoren und deren Anwendung bezüglich unterschiedlicher Abwicklungsstrategien.

Während das allgemeine Ziel dieser Vorschläge nun gut verstanden wird, ist es noch zu früh, um die genauen Änderungen, die eingeführt werden, den Zeitpunkt ihrer Einführung und damit die genaue Auswirkung auf die Emittentin zu bestätigen.

Es ist möglich, dass die Emittentin zusätzliche berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach MREL begeben muss, um die zusätzlichen Anforderungen zu erreichen (siehe auch den Risikofaktor "*Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.*").

- *EU Bankenreformpaket der Europäischen Kommission.*

  Am 23.11.2016 veröffentlichte die Europäische Kommission Konsultationsentwürfe zur Überarbeitung des CRD IV und der CRR sowie der BRRD und der SRM Verordnung. Die Vorschläge bauen auf bestehenden EU Bankenregelungen auf und zielen auf die Vervollständigung der aufsichtsrechtlichen Agenda der Europäischen Kommission nach der Krise ab. Die Konsultationsentwürfe, die dem Europäischen Parlament und dem Rat zur Prüfung und Annahme übermittelt wurden, enthalten unter anderem die folgenden zentralen Elemente: (i) risikosensiblere Kapitalanforderungen, insbesondere im Hinblick auf Marktrisiko, Gegenparteiausfallrisiko und Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien; (ii) eine verbindliche Verschuldungsquote zur Vermeidung einer übermäßigen Verschuldung der Institute; (iii) eine verbindliche strukturelle Liquiditätsquote zur Überwindung der übermäßigen Abhängigkeit von kurzfristigen Refinanzierungen am Interbankenmarkt und zur Senkung langfristiger Finanzierungsrisiken; und (iv) die TLAC Anforderungen an G-SIIs, die in die für alle Kreditinstitute geltende MREL Logik eingebunden wird. Es wird auch eine Harmonisierung des im nationalen Insolvenzrecht festgelegten Rangs unbesicherter Schuldtitel vorgeschlagen, um den Kreditinstituten die Ausgabe solcher verlustabsorbierender Schuldtitel einfacher zu machen.

  Derzeit können keine gesicherten Schlussfolgerungen in Bezug auf die Auswirkungen der möglichen zukünftigen Kapitalanforderungen, und folglich in welcher Weise dies die Kapitalanforderungen der Erste Group beeinträchtigt, gemacht werden.

- *Strukturelle Reform des europäischen Bankensektors.*

  Am 19.6.2015 hat der Europäische Rat seinen Verhandlungsstandpunkt zu strukturellen Maßnahmen zur Verbesserung der Belastbarkeit der EU-Kreditinstitute festgelegt. Der Vorschlag zielte auf die weitere Stärkung der Stabilität zum Schutz des Einlagengeschäfts der größten und komplexesten EU Kreditinstitute vor dem möglichen Hochrisikogeschäft ab (siehe den Risikofaktor "*Zukünftig könnte die Emittentin verpflichtet sein, den Eigenhandel einzustellen und/oder bestimmte Handelsaktivitäten von ihrem Kerngeschäft abzutrennen.*"). Derzeit ist es unklar, ob die Emittentin auch unter diese Regelung fallen könnte, falls der Vorschlag irgendwann umgesetzt wird.

- *MiFID II und MiFIR*.

  Die derzeitigen europäischen aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen für Wertpapierdienstleistungen und regulierte Märkte, die durch die Richtlinie 2004/39/EG festgelegt wurden, werden durch die Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (*Markets in Financial Instruments Directive II* - "**MiFID II**") und die Verordnung (EU) Nr. 600/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (*Markets in Financial Instruments Regulation* - "**MiFIR**") aktualisiert. Aufgrund einer Verschiebung wird der (neue) Termin für die Anwendung der 3.1.2018 sein und die Umsetzung der MiFID II in nationales Recht wird bis 3.7.2017 erforderlich sein. Da MiFID II und MiFIR aufsichtsrechtliche Änderungen betreffend Derivate, andere Finanzinstrumente und verbundene Verfahren bewirken werden, wird es erhöhte Kosten und/oder erhöhte aufsichtsrechtliche Anforderungen geben. Am 26.7.2017 wurde das Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 (WAG 2018) zur Umsetzung der MiFID II in Österreich im österreichischen Bundesgesetzblatt veröffentlicht. Da diese Änderungen derzeit noch in der

Umsetzung sind und unklar ist, wie die neuen Vorschriften angewendet werden, können die vollen Auswirkungen von MiFID II und MiFIR zur Zeit noch nicht abgeschätzt werden.

- *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. Erste Group erwartet, dass die potenziellen Änderungen der Rechnungslegungsstandards aufgrund von IFRS 9 (voraussichtlich nicht früher als am 1.1.2018 in Kraft treten) eine wesentliche Auswirkung auf die Bilanzposten und die Bewertungsmethoden für Finanzinstrumente haben werden. Daher hat die Erste Group im Bereich der Klassifizierung und Bewertung das Risiko festgestellt, dass Teile ihres Kreditportfolios aufgrund der vertraglichen Kapitalflusscharakteristiken erfolgswirksam zum Fair Value neu bewertet werden müssen. Andererseits könnten einige Schuldtitel, die derzeit zum Fair Value im sonstigen Gesamtergebnis bewertet wurden, aufgrund des auf sie angewandten "Halten um vertraglich vereinbarte Kapitalflüsse zu vereinnahmen" Geschäftsmodells zu Amortisationskosten bewertet werden. Im Bereich der Wertminderungsverluste werden für eine begrenzte Anzahl an nicht ausgefallenen Forderungen Zuschreibungen erwartet, die wesentlich ansteigen werden.

In Zukunft können zusätzliche, strengere und/oder neue aufsichtsrechtliche Anforderungen verabschiedet werden und das bestehende aufsichtsrechtliche Umfeld in vielen Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, verändert sich weiterhin. Der Inhalt und Umfang solcher (neuen oder geänderten) 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 Mindesteigenmittelanforderungen auf konsolidierter Ebene der Erste Group, unterliegt die Emittentin auch den Mindesteigenmittelanforderungen auf Einzelinstitutsebene. Darüber hinaus sind die Mitglieder der Erste Group, die der lokalen Aufsicht im jeweiligen Sitzstaat unterliegen, auch zur Einhaltung lokaler Eigenmittelanforderungen auf Einzelinstitutsebene und (sub-)konsolidierter Ebene verpflichtet. Es ist daher möglich, dass einzelne Gesellschaften innerhalb der Erste Group oder Untergruppen zusätzliche Eigenmittelanforderungen erfüllen müssen, obwohl die Erste Group die Eigenkapitalanforderungen auf konsolidierter Basis erfüllt.

Gesetzliche und/oder aufsichtsrechtliche Änderungen der aktuellen Definition von Eigenmitteln könnten zur Minderung des anrechenbaren Kapitals der Erste Group und/oder zur Minderung der RWA der Emittentin als auch der Erste Group auf Einzelinstitutsebene und/oder konsolidierter Ebene führen. Es kann nicht garantiert werden, dass im Falle einer Änderung der geltenden Vorschriften, angemessene Übergangsregeln oder -fristen zur Anwendung kommen, die es der Erste Group erlauben, ausgebuchte Eigenmittelinstrumente rechtzeitig oder zu günstigen Konditionen zurückzuzahlen oder zu ersetzen. Die Erste Group könnte unter Umständen in Zukunft zusätzliches Kapital benötigen, um alle anwendbaren zusätzlichen Kapitalanforderungen zu erfüllen. Solches Kapital, sei es in Form von Stammkapital oder anderen Kapitalinstrumenten, die als Eigenmittel anerkannt werden, kann möglicherweise nicht bzw. nicht zu attraktiven Konditionen zur Verfügung stehen.

Ferner können solche aufsichtsrechtlichen Entwicklungen die Erste Group zusätzlichen Kosten und Verbindlichkeiten aussetzen und 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, ihr anrechenbares Kapital (oder folglich ihre Kapitalquoten) ausreichend oder rechtzeitig zu erhöhen. Wenn die Erste Group nicht in der Lage ist, ihre Kapitalquoten ausreichend zu erhöhen und/oder die (anderen) aufsichtsrechtlichen Anforderungen einzuhalten, kann es zu Herabstufungen ihrer Kreditratings und einer Erhöhung ihrer Refinanzierungskosten kommen und/oder die zuständigen Behörden können Geldstrafen, Strafmaßnahmen oder andere aufsichtsrechtliche Maßnahmen auferlegen. Der Eintritt all dieser Folgen kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Die Emittentin unterliegt dem Risiko von Änderungen steuerlicher Rahmenbedingungen, insbesondere betreffend die Stabilitätsabgabe und die Einführung einer Finanztransaktionssteuer.

Die zukünftige Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin ist ua von den steuerlichen Rahmenbedingungen abhängig. Jede zukünftige Änderung der Gesetzeslage, der Rechtsprechung oder der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin nachteilig beeinflussen.

Die Emittentin unterliegt der Stabilitätsabgabe nach dem Stabilitätsabgabegesetz. Steuerbemessungsgrundlage ist die durchschnittliche unkonsolidierte Bilanzsumme. Diese wird unter anderem vermindert um gedeckte Einlagen, gezeichnetes Kapital und Rücklagen, bestimmte Verpflichtungen gegenüber sich in Abwicklung oder Restrukturierung befindlichen Kreditinstituten, bestimmte Verbindlichkeiten, für die die Republik Österreich Haftungen übernommen hat sowie Verbindlichkeiten auf Grund bestimmter Treuhandgeschäfte. Der Steuersatz beträgt 0,024% für jenen Teil der Steuerbemessungsgrundlage, der EUR 300 Mio überschreitet und EUR 20 Mrd nicht überschreitet, und 0,029% für jenen Teil, der EUR 20 Mrd überschreitet. Die Stabilitätsabgabe darf jedoch weder die gesetzlich definierten Zumutbarkeits- und Belastungsobergrenzen überschreiten, noch einen Mindestbeitrag unterschreiten. Zusätzlich fällt eine Sonderzahlung in Höhe von 0.211 % für jenen Teil der Steuerbemessungsgrundlage, der EUR 300 Mio überschreitet, aber EUR 20 Mrd nicht überschreitet, und 0.258 % für jenen Teil, der EUR 20 Mrd überschreitet, an, die grundsätzlich in vier Teilzahlungen im jeweils ersten Quartal der Kalenderjahre 2017 bis 2020 zu entrichten ist.

Gemäß dem Vorschlag der Europäischen Kommission für eine "Richtlinie des Rates über die Umsetzung einer Verstärkten Zusammenarbeit im Bereich der Finanztransaktionssteuer" sollen elf EU-Mitgliedstaaten, nämlich Österreich, Belgien, Estland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Portugal, die Slowakische Republik, Slowenien und Spanien ("**Teilnehmende Mitgliedstaaten**") eine Finanztransaktionssteuer ("**FTS**") auf bestimmte Finanztransaktionen einheben, 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 Regelungen, 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). Gemäß einer Veröffentlichung des Rates der Europäischen Union vom 8.12.2015 sollen anfänglich Aktien und Derivate besteuert werden. Alle Teilnehmenden Mitgliedstaaten mit Ausnahme von Estland sind zu den Kernpunkten der Steuerbemessungsgrundlage, jedoch nicht zu den jeweiligen Steuersätzen übereingekommen. Es ist ungewiss, ob überhaupt eine FTS eingeführt werden wird. Die von der Europäischen Kommission vorgeschlagene FTS hat einen sehr weiten Anwendungsbereich und könnte, falls eingeführt, unter bestimmten Umständen auf gewisse Transaktionen von Schuldverschreibungen (einschließlich Sekundärmarkttransaktionen) anwendbar sein. Sollte eine FTS eingeführt werden, besteht aufgrund höherer Kosten für die Investoren das Risiko, dass die FTS zu weniger Transaktionen führen könnte und dadurch die Erträge der Emittentin negativ beeinflussen könnte. Künftigen Inhabern der Schuldverschreibungen wird geraten, professionelle Beratung hinsichtlich der FTS einzuholen.

Die Emittentin ist möglicherweise nicht in der Lage, die Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen.

Unter dem SRM muss jedes Institut sicherstellen, dass es jederzeit (auf Einzelinstituts- und, im Fall von EU-Mutterunternehmen (wie der Erste Group), auch auf konsolidierter Ebene) MREL erfüllt. Diese Mindestanforderungen sind aktuell von der Abwicklungsbehörde festzusetzen und aus dem Betrag der Eigenmittel und der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten - ausgedrückt als Prozentanteil der gesamten Verbindlichkeiten und Eigenmittel des Instituts - zu berechnen. Der Umfang, die Berechnung und die Zusammensetzung der MREL werden derzeit geprüft (siehe auch den Risikofaktor "*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*."). Es besteht das Risiko, dass die Emittentin möglicherweise nicht in der Lage ist, diese Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten zu erfüllen, was zu höheren Refinanzierungskosten, zu aufsichtsrechtlichen Maßnahmen und, sofern gegenüber der Emittentin Abwicklungsmaßnahmen verhängt werden, zu erheblichen Auswirkungen auf deren

Geschäftstätigkeiten, zu Verlusten bei ihren Gläubigern (einschließlich der Anleihegläubiger) führen und erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Fähigkeit der Emittentin zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen haben.

Die Emittentin ist verpflichtet, Beiträge an den Einheitlichen Abwicklungsfonds und an *ex ante* finanzierte Fonds der Einlagensicherungssysteme abzuführen; dies führt zu zusätzlichen finanziellen Belastungen der Emittentin und wirkt sich somit nachteilig auf die Finanzposition der Emittentin und auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage aus.

Der SRM sieht den Einheitlichen Abwicklungsfonds (*Single Resolution Fund - SRF*) vor, an den Kreditinstitute und bestimmte Wertpapierfirmen in den teilnehmenden Mitgliedstaaten Beiträge abführen müssen.

Außerdem sind in der Richtlinie 2014/49/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Einlagensicherungssysteme (*Directive on Deposit Guarantee Schemes* – "**DGSD**") Finanzierungsanforderungen für die Einlagensicherungssysteme (*Deposit Guarantee Schemes - DGS*) vorgesehen. Grundsätzlich beträgt die Zielgröße der *ex ante* finanzierten Fonds der Einlagensicherungssysteme 0,8% der gedeckten Einlagen, die von den Kreditinstituten bis zum 3.7.2024 eingezogen werden. Gemäß dem Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz (ESAEG), das die DGSD in Österreich umsetzt, ist der Einlagensicherungsfonds daher bis 3.7.2024 aufzubauen.

In der Vergangenheit erforderten die verpflichtenden Einlagensicherungssysteme in Österreich keine *ex ante* zu leistenden Beiträge, sondern sie haben die Mitglieder der Einlagensicherungssysteme nur zu *ex post* zu leistenden Beiträgen verpflichtet, nachdem die Einlage eines Mitglieds nicht mehr gedeckt war (schützendes Ereignis). Daher führt die Umsetzung der DGSD in österreichisches Recht, die *ex ante* Beiträge vorsieht, zu zusätzlichen finanziellen Belastungen für die Emittentin.

Neben diesen *ex ante* Beiträgen, müssen die Kreditinstitute gegebenenfalls bestimmte zusätzliche (*ex post*) zu leistende Beiträge in einem bestimmten Ausmaß leisten.

Die Errichtung des SRF sowie die *ex ante* zu leistenden Beiträge der Einlagensicherungssysteme führen zu zusätzlichen finanziellen Belastungen für die Emittentin und haben daher negative Auswirkungen auf die finanzielle Position der Emittentin und ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Zukünftig könnte die Emittentin verpflichtet sein, den Eigenhandel einzustellen und/oder bestimmte Handelsaktivitäten von ihrem Kerngeschäft abzutrennen.

Der Europäische Rat hat seinen Verhandlungsstandpunkt zu neuen Regelungen für eine strukturelle Reform der europäischen Kreditinstitute festgelegt. Die vorgeschlagene EU-Verordnung würde nur auf Kreditinstitute Anwendung finden, die entweder globale Systemrelevanz haben oder bestimmte Schwellenwerte hinsichtlich der Handelsaktivitäten oder der absoluten Größe der Kreditinstitute und Gruppen übertreffen. Der Verordnungsentwurf beabsichtigt die Reduzierung exzessiver Risikobereitschaft und die Verhinderung von schnellem Anwachsen der Bilanz aufgrund der Handelsaktivitäten, legt den Schutz für Institute, die Tätigkeiten ausführen, die ein öffentliches Sicherheitsnetz für angefallene Verluste aufgrund anderer Tätigkeiten brauchen, und die verpflichtende Teilung des Eigenhandel und damit verbundenen Handelsaktivitäten fest und schafft Rahmenbedingungen für die zuständigen Behörden, um Maßnahmen zur Reduzierung exzessiver Risikobereitschaft ergreifen zu können. Handelsaktivitäten mit Ausnahme des Eigenhandels würden einer Risikoprüfung unterliegen. Falls eine zuständige Behörde befindet, dass exzessives Risiko besteht, könnte sie verlangen, dass Handelsaktivitäten vom Kernkreditinstitut getrennt, die Eigenmittelanforderungen des Kernkreditinstituts erhöht oder andere Aufsichtsmaßnahmen auferlegt werden. Die Handelsunternehmen dürften keine für die Einlagenversicherung geeigneten Privatkundeneinlagen annehmen.

Um den bestehenden nationalen Regimen entgegen zu kommen, sieht der Text des Europäischen Rats zwei Möglichkeiten für die Adressierung exzessiven Risikos von Handelsaktivitäten vor: Dies könnte einerseits durch nationale Gesetzgebung, die vorsieht, dass die Kernprivatkundenaktivitäten isoliert sind, oder durch Maßnahmen, die die zuständigen Behörden gemäß der Verordnung auferlegen, erfolgen.

Derzeit ist es unklar, ob die Emittentin auch unter diese Regelung, falls der Vorschlag irgendwann umgesetzt wird, fallen könnte. Sollte die Emittentin diesen neuen Regelungen, sobald sie umgesetzt sind, unterliegen, könnte dies mögliche implizite Subventionen und Gewinne aus Handelsaktivitäten reduzieren, möglicherweise zu höheren Refinanzierungskosten 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-Strategien, -Techniken und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekannten 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 aufsichtsrechtliche Prüfungen oder sonstige regelmäßige Überprüfungen der Risikomanagementverfahren und -methoden in der Vergangenheit Schwächen oder Mängel in den Risikomanagementsystemen 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 eine Vielzahl statistischer und anderer Instrumente für diese Beobachtungen an, um Risikopositionen quantifizieren zu können. Während der weltweiten Finanzkrise erfuhren die Finanzmärkte unerwartete Volatilitätsniveaus (rasche Änderungen von Preisentwicklungen) und die Verteilung von in der Vergangenheit beobachteten Korrelationen 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 unbedingt alle Risiken und treffen eine Vielzahl von Annahmen das Gesamtumfeld betreffend und/oder die implizite Berücksichtigung von Risiken in den Quantifizierungsansätzen, die zutreffen können oder nicht. Folglich könnte es aufgrund von Faktoren, die in den statistischen Modellen der Erste Group entweder nicht berücksichtigt oder nicht richtig bewertet wurden, zu Risikobelastungen kommen.

Dies hat und könnte weiterhin aufgrund der jüngsten Finanzkrise die Fähigkeit der Erste Group, Risiken zu managen. 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 vorgesehenen 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, Menschen und Systeme sowie externer Ereignisse, einschließlich insbesondere Rechts-, aufsichtsrechtlichen, Compliance- und Outsourcing-Risiken, 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 Dienstleistungsdrittanbietern 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.

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-, die Ertragslage und die Zukunftsaussichten 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, die Betriebsergebnisse und die Zukunftsaussichten 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 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 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, wobei dieser Pool aufgrund des wachsenden Fokus lokaler Universitäten und Regierungen auf der Implementierung wettbewerbsfähiger Ausbildungsprogramme und der Entwicklung gut ausgebildeter Mitarbeiter größer wird. Falls Personaleinstellungen nicht das Ergebnis eines qualitativen Personalplans sein sollten und mehrheitlich auf ad hoc bzw kurzfristiger Basis geschehen, wäre das Risiko einer hohen Personalfluktuation oder der Nicht-Schaffung eines validen Nachfolgepools hoch. Fehlende Führungsverantwortlichkeit bei Festsetzung der jeweiligen Entwicklungsmaßnahmen oder bei Nicht-Beförderung von Leistungsträgern könnte das Risiko beinhalten, dass qualifizierte Mitarbeiter die Erste Group verlassen könnten. Außerdem könnten sich ohne allgemein gültige hohe Qualitätskriterien die Nominierungen von Mitarbeitern als Talente als falsch erweisen und das Risiko falscher Investitionen und höherer Kosten hervorrufen.

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 der anwendbaren Vergütungsregeln 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.

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 Austria AG) innerhalb des österreichischen Marktes.

Im Jahr 2013 wurde die Kooperation zwischen den Sparkassen intensiviert. Das Ziel der neuen Vereinbarung, die seit 1.1.2014 in Kraft ist, ist eine Intensivierung der Steuerung innerhalb der Gruppe und die Errichtung eines institutsbezogenen Sicherungssystems (*Institutional Protection Scheme*) im Sinne des Artikel 113(7) CRR und eines Haftungsverbunds iSd Artikel 4(1)(127) CRR zur Erfüllung des Erfordernisses des Artikel 84(6) CRR, um sämtliche Minderheitsbeteiligungen innerhalb des Haftungsverbunds vollständig anrechnen zu können und im Lichte von IFRS 10 die Rechte der Erste Group Bank in dem den Haftungsverbund regelnden Vertrag 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 vereinbarten, dass Teile ihrer Fonds in Form von Spezialfonds *ex ante* finanziert werden, wobei nur die Haftungsverbund GmbH (das "**führende Unternehmen**") Zugang zu diesen Spezialfonds besitzt und verpflichtet ist, alle anderen Optionen der Nutzung dieser Spezialfonds vorzuziehen. Zum Aufbau dieses Spezialfonds leisten alle Sparkassen vierteljährlich Beiträge bis die Endsumme von EUR 250 Mio nach 10 Jahren erreicht ist. Die Mitgliedssparkassen sind im Rahmen des Haftungsverbundes auch verpflichtet, bestimmte Richtlinien des Kredit- und Risikomanagements bei der Gewährung und Verwaltung von Darlehen und zur Identifizierung, Bewertung, Steuerung und Begrenzung von Risiken zu befolgen. Dies wird von der Erste Group festgelegt und indirekt überwacht werden, 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, inklusive Nettozinsertrag 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 Neuerungen bei den 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. Während der Wettbewerbsdruck auf die Margen ein ziemlich offensichtlicher Faktor ist, können auch Veränderungen im absoluten Level des Zinssatzumfelds den Spread zwischen dem Zinssatz, den ein Kreditinstitut seinen Einlegern und sonstigen Kreditgebern zahlen muss und dem Zinssatz, den das Kreditinstitut auf Kredite, die es an seine Kunden begibt, erhält, beeinflussen. Wenn die

Zinsmarge fällt, sinken auch die Nettozinserträge, es sei denn die Erste Group schafft es, diesen Rückgang durch eine Erhöhung des Gesamtbetrages an Geldmitteln, die sie an ihre Kunden verleiht, auszugleichen. Extrem niedrige Zinssatzgeldpolitik einhergehend mit quantitativer Lockerung führt zu weiteren Herausforderungen bei der Stabilität der Zinsmarge, da das Potenzial, Kundeneinlagen zu bewerten, früher erschöpft sein könnte, als dass Kreditzinsen ein neues Gleichgewicht finden. Weiters wird die Erste Group in einem Umfeld sehr niedriger oder sogar negativer Zinsen höhere Kosten für die Bereithaltung der aufsichtsrechtlichen Liquiditätsreserven in Barbeständen und höchst liquiden Vermögenswerten tragen. 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 (dh, dass deren gesetzliches Zahlungsmittel nicht Euro ist), und Finanztransaktionen in anderen Währungen als Euro unterliegen einem Fremdwährungsrisiko. Lokale Regierungen können Maßnahmen ergreifen, die Kursschwankungen und Wechselkurse betreffen und dadurch das Kreditrisiko der Erste Group hinsichtlich dieser Währungen beeinflussen wie der von der Schweizer Nationalbank im September 2011 eingeführte und im Jänner 2015 aufgehobene Mindestwechselkurs zum Euro oder das neue Ungarische Gesetz aus dem Jahr 2014, welches festlegt, wie Kreditinstitute Fremdwährungskredite in die lokale Währung zu konvertieren hat. Im September 2015 hat das kroatische Parlament Änderungen in den Gesetzen verabschiedet, die es Schuldnern von Schweizer Franken Krediten erlauben, ihre Kredite in Euro Kredite zu einem Wechselkurs zu konvertieren, der dem Wechselkurs zum Zeitpunkt des Abschlusses der Kredite entspricht. Im Oktober 2016 hat das rumänische Parlament eine Gesetzesfassung zur Schweizer Franken Konvertierung verabschiedet, die es Einzelpersonen erlaubt, Schweizer Franken Kredite zu historischen Wechselkursen in die lokale Währung zu konvertieren. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass es auch in anderen Kundensegmenten und/oder Ländern zu solchen Maßnahmen kommt.

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. Diese und andere Auswirkungen einer Währungsabwertung könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, die Ertragslage und die Eigenkapitalquote der Erste Group haben.

Der Gewinn der Erste Group Bank kann geringer oder sogar negativ ausfallen.

Die Betriebsergebnisse der Erste Group werden im aktuellen Geschäftsjahr bzw auch in Zukunft zum Teil davon abhängen, dass ihre Tochtergesellschaften profitabel sind. Die Erste Group Bank (als Muttergesellschaft der Erste Group) könnte höhere als die veranschlagten Rückstellungen für Risiken für Kredite und Ausleihungen haben oder sie könnte weniger als die veranschlagten Dividenden von ihren Tochtergesellschaften erhalten.

Abhängig von der Höhe der Reduktion der Profitabilität 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 verzinste 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 oder lokale Nationalbanken 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. Dies würde erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Die Erste Group ist in wettbewerbsintensiven Märkten 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 aus dem weiterhin niedrigen Zinssatzumfeld resultiert und folglich den Druck auf die Geschäftsergebnisse erhöht und der durch die letzte Finanz- und Wirtschaftskrise weiter angestiegen ist, bringt Mitwettbewerber 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 Kreditinstituten ausgesetzt, die eine größere Anzahl an Filialen betreiben, ihren Kunden eine größere Palette an Bank- und Finanzdienstleistungen anbieten und von Beziehungen zu einer großen Anzahl an bestehenden Kunden profitieren.

Die Erste Group steht in Österreich nicht nur mit der UniCredit Bank Austria AG und den Raiffeisenbanken in starkem Wettbewerb, sondern auch mit großen internationalen Kreditinstituten und neuen Wettbewerbern aus Nachbarländern. Aufgrund dieses Wettbewerbs vor allem im Privatkundenbereich und aufgrund des aktuell niedrigen Zinssatzumfelds waren die Nettozinsmargen auch in der Vergangenheit sehr niedrig. Wenn es der Erste Group nicht gelingt, die Nettozinsmargen 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 Mittbewerbern, 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 Datum dieses Prospekts waren 29,5% der Aktien der Erste Group Bank (einschließlich dem Anteil von 9,9%, der von der CaixaBank, S.A. gehalten wird) der ERSTE Stiftung zurechenbar. Die ERSTE Stiftung hat das Recht, ein Drittel der Mitglieder des Aufsichtsrates der Erste Group Bank 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 Bank, 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, Sanktionen, Korruption und Terrorismusfinanzierung. Diese Vorschriften wurden vor Kurzem verschärft, insbesondere durch die Umsetzung der Richtlinie EU 2015/849 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2015 zur Verhinderung der Nutzung des Finanzsystems zum Zwecke der Geldwäsche und der Terrorismusfinanzierung, zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 des Europäischen Parlaments und des Rates und zur Aufhebung der Richtlinie 2005/60/EG des Europäischen Parlaments und des Rates und der Richtlinie 2006/70/EG der Kommission (4. Geldwäscherichtlinie). Die Überwachung der Einhaltung der Regeln betreffend Geldwäsche, Sanktionen, Korruption und Terrorismusfinanzierung, die weiter verschärft und strenger durchgesetzt werden könnten, können zu einer erheblichen finanziellen Belastung für Kreditinstitute und andere Finanzinstitute führen und können schwerwiegende technische Probleme aufwerfen. Die Erste Group kann nicht garantieren, dass sie alle maßgeblichen Regelungen betreffend Geldwäsche, Sanktionen, Korruption und Terrorismusfinanzierung zu jeder Zeit einhalten kann und dass ihre konzernweiten Standards betreffend die Verhinderung von Geldwäsche, Sanktionen, Korruption und Terrorismusfinanzierung ständig und in allen Fällen von ihren Arbeitnehmern angewendet werden. Jegliche Verletzung oder sogar eine vermeintliche Verletzung dieser Regelungen betreffend Sanktionen und 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 und Zinsen zurückzufordern.

Änderungen der Konsumentenschutzgesetze oder die Auslegung solcher Gesetzte durch Gerichte oder Verwaltungsbehörden (z.B. der Fair Banking Act in Ungarn) 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 zentral- und osteuropäischen 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. Darüber hinausgehende 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. In Österreich sind einige Rechtsstreitigkeiten zwischen Kreditinstituten und einem Konsumentenschutzverband sowie einzelnen Konsumenten über die Folgen eines Referenzzinssatzes (wie z.B. der EURIBOR), der sich negativ auf den variablen Zinssatz für Konsumentenkredite auswirkt, anhängig. Im Wesentlichen geht es in diesen Rechtsstreitigkeiten um die Frage, ob bei einem negativen Referenzzinssatz das jeweilige Kreditinstitut verlangen darf, dass der Kreditnehmer einen Mindestzinssatz zahlt, oder vielmehr anstatt, dass das Kreditinstitut Zinsen erhält, Zahlungen an seinen Kreditnehmer für die jeweilige Zinsperiode machen müsste (in Fällen, in denen der negative Referenzzinssatz die Marge unterschreitet und im schlechtesten Fall sogar zu einem negativen Zinssatz führt). Basierend auf der Analyse ihrer Rechtsposition betreffend ihrer Euro-Kredite, die mehrheitlich durch Spareinlagen der Konsumenten refinanziert werden, für welche sie zumindest einen positiven Zinsbetrag zahlen muss, ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Oesterreich**") der Meinung, dass sie berechtigt ist, den Zinssatz bei Eurokrediten für Konsumenten mit der vereinbarten Marge nach unten zu begrenzen. Bisher gibt es keine gesicherte Rechtsmeinung zu den Folgen eines negativen Referenzzinssatzes für Konsumentenkredite auf einen variablen Zinssatz. Nur in Bezug auf Spareinlagen hat der österreichische Oberste Gerichtshof vor einigen Jahren die möglichen Auswirkungen von negativen Zinsen behandelt und entschieden, dass Sparkonten ein wenig positive Zinsen für Konsumenten einbringen müssen. Erste Bank Oesterreich könnte durch eine Gerichtsentscheidung negativ beeinflusst werden, was im Fall eines negativen Referenzzinssatzes in bestimmten Situationen die Kreditinstitute praktisch dazu zwingt, für die jeweilige Zinsperiode und/oder für die Vergangenheit Zahlungen an ihre Kreditnehmer zu leisten.

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 die 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.

2.1.2 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 kann.

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 Entscheidungsträgern nicht gelingt, die europäische Staatsschuldenkrise einzudämmen, würde dies wahrscheinlich erheblich negative Auswirkungen auf die Ertrags- und

Finanzlage der Erste Group haben, da die Erste Group aufgrund der Verschlechterung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds gezwungen sein könnte, weitere Abschreibungen auf ihre öffentlichen Schuldtitel und andere Vermögenswerte vorzunehmen. Zusätzlich können 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 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 Kreditratings der meisten Staaten der Eurozone in den Jahren 2011 und 2012 zeigen, dass die Staatsschuldenkrise selbst die wirtschaftlich stabilsten Länder innerhalb der Eurozone beeinträchtigen kann. Obwohl die Kreditkosten von Staatsschulden Mitte 2016 ein neues Tief erreicht haben, bleiben erhebliche Zweifel bestehen, ob die von europäischen Entscheidungsträgern getroffenen Maßnahmen ausreichend gewesen sind, um eine Rückkehr der Schuldenkrise zu vermeiden. Insbesondere könnten weitere Herabstufungen der Kreditratings von EU-Mitgliedstaaten, wie etwa Frankreich und Österreich, die Effektivität der Europäischen Finanzstabilisierungsfazilität ("**EFSF**") oder des Europäischen Stabilitätsmechanismus ("**ESM**") gefährden. Da die Kreditratings des EFSF und des ESM auf den Ratings der sie finanzierenden Mitglieder beruht, kann eine Herabstufung der Kreditratings dieser Mitglieder die Fremdkapitalkosten von EFSF und ESM derart erhöhen, dass ihre Fähigkeit, Mittel zur Unterstützung von Regierungen in der Eurozone zu beschaffen, eingeschränkt wird. Zusätzlich 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.

Die Erste Group ist direkt und indirekt in Wachstumsmärkten in weiten Teilen Zentral- und Osteuropas 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 reiferen, 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 beispielsweise (aber nicht ausschließlich) Währungsschwankungen, Devisenbeschränkungen, ein sich entwickelndes aufsichtsrechtliches Umfeld, Inflation, wirtschaftlicher Rezession, regionale Marktstörungen, Arbeitsunruhen oder sogar militärischen Auseinandersetzungen. Volkswirtschaftliche 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 unsichere 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. Aufgrund von Befürchtungen über eine Abnahme der Auslandsinvestitionen ist die Volatilität in den Wachstumsmärkten seit 2013 erheblich angestiegen. Das jeweilige Risiko für die Erste Group unterscheidet sich erheblich von Land zu Land.

In Zusammenhang mit der russischen Militärintervention in der Ukraine im Jahr 2014 wurden die russische Volkswirtschaft sowie die russische Währung von den sinkenden Ölpreise und andauernden internationalen Sanktionen getroffen. Die künftigen Entwicklungen sowie die politischen und wirtschaftlichen Auswirkungen einer längeren Krise sowohl auf Russland und die Ukraine als auch auf ganz Zentral- und Osteuropa sind derzeit noch ungewiss.

Zugesagte Mittel der EU könnten nicht freigegeben werden oder es könnten weitere Hilfsprogramme von der EU und/oder internationalen Kreditinstituten nicht verabschiedet werden.

Zusätzlich zu Griechenland, Irland und Portugal wurden in manchen Ländern, in denen die Erste Group tätig ist (einschließlich Slowakei, Rumänien, Ungarn, Tschechische Republik und Kroatien), sowie in einem geringeren Ausmaß in EU-Beitrittskandidatenländern wie Serbien 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. Falls diese Mittel nicht oder nur teilweise oder verzögert freigegeben werden, da die Aufnahmerate dieser Mittel noch immer eine maßgebliche Herausforderung für die CEE Länder darstellt, oder falls keine weiteren Hilfsmittel durch die EU und die internationalen Geldgeber Institutionen verfügbar gemacht werden, könnte dies negative Auswirkungen auf die relevanten lokalen Volkswirtschaften haben was wiederum negative Auswirkungen auf die zukünftige Geschäftstätigkeit der Erste Group in den betreffenden Ländern haben könnte. Der Austritt Großbritanniens, dem zweitgrößten Nettozahler zum EU Budget, könnte zu einer wesentlichen Senkung des EU Budgets und daher der verfügbaren Mittel für solche Programme führen.

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 Refinanzierung ihres Kreditportfolios und andere Vermögenswerte unterliegt 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, Rating-Herabstufungen, niedrige Zinssätze oder eine erhebliche Verschlechterung der wirtschaftlichen Bedingungen. Diese Faktoren könnten zukünftig zu einem beschränkten Zugriff der Erste Group auf die Einlagen ihrer Kunden als Refinanzierung zu angemessenen Bedingungen und zu einem anhaltenden Abfluss der Spareinlagen führen, was beides negative Auswirkungen auf die Möglichkeit der Erste Group, ihre Geschäftstätigkeit zu refinanzieren, 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 unter extremen Umständen die Refinanzierung der Erste Group verhindern. Unter 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. Eine Veränderung der Refinanzierungsstruktur hin zu instabileren und teureren Finanzierungsquellen könnte ebenfalls zu höheren Anforderungen an Liquiditätsreserven führen und dementsprechend negative Auswirkungen auf die Nettozinserträge haben.

Liquiditätsprobleme einiger CEE Länder könnten die gesamte CEE Region negativ beeinflussen und erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, 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 Kreditinstitute Mittel 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 Kreditinstituten Kredite haben, beeinträchtigen und die Liquiditätsposition der Erste Group schwächen. Dies könnte auch zu einem Anstieg der Zahlungsausfälle in allen Bereichen der Wirtschaft oder der Kunden der Erste Group führen und folglich negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Regierungen von Ländern, in denen die 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 mitunter zu fixen Zins- und/oder Wechselkursen unterhalb des Marktwerts zu erzwingen, wie dies zum Beispiel in Ungarn passiert ist, oder die Übernahme von Krediten durch staatlichen Einrichtungen zulassen, was zu einer Wertminderung solcher Kredite führen kann;
- die Beschränkungen der Rückführung von Gewinnen in Heimatstaaten (entweder durch die Zahlung von Dividenden an ihre Muttergesellschaften oder in anderer Weise) oder Beschränkungen der Devisenausfuhr;
- die Beschränkung der Höhe der Zinssätze oder Provisionen, die verrechnet werden dürfen oder sonstiger Bedingungen;
- die Untersagung von Auslandsüberweisungen für Kreditinstitute, die staatliche Unterstützung erhalten (z.B. Kredite, die Kreditinstitute von Staaten eingeräumt wurden oder durch staatliche Garantien gedeckt sind);
- die Einführung oder Erhöhung von Bankensteuern oder Gesetzen, die Abgaben auf Finanztransaktionen oder Einkommen aus Bankdienstleistungen erheben, oder die Ausweitung solcher, zuvor vorübergehend, eingeführten Maßnahmen;
- die Verstaatlichung regionaler Kreditinstitute, 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 langsameres 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 Ostereuropa, insbesondere in der Tschechischen Republik und in der Slowakei, entwickelt, kann erwartet werden, dass sich das Wachstum im Bankensektor in diesen Regionen weiter verlangsamt. Von den Ländern, in denen die Erste Group wesentliche Geschäftsstellen hat, sind die Tschechische Republik, Ungarn, die Slowakei und Slowenien 2004, 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 letzten Finanzkrise und Rezession wie auch durch die verlangsamte Expansion der Eurozone und der EU und durch zunehmende Einschränkungen des EU Budgets weiter eingeschränkt sein, was zu einer Reduktion diverser Subventionen in CEE Ländern führen kann. Zusätzlich könnten gesetzliche, steuerliche und währungspolitische Regelungen der EU die Möglichkeiten von Ländern, auf wirtschaftliche Rahmenbedingungen zu reagieren, einschränken. Weiters 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 Unternehmensrecht, 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 Fragen des Wertpapierrechts, tätig sind, und eine 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.

Gesetze zum Insolvenzrecht und andere Gesetze und Verordnungen betreffend Gläubigerrechte sind in den Ländern in der CEE Region unterschiedlich. In manchen Ländern gewährleisten die Gesetze weit geringeren Gläubigerschutz als die Insolvenzrechtssysteme in Westeuropa. Zusätzlich ist es oft schwierig, sämtliche Vermögensgegenstände eines zahlungsunfähigen Schuldners im CEE Raum aufzufinden. Lokale Mitglieder 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 Insolvenz 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, durch Einführung von Bankensteuern oder anderer Abgaben, zu finanzieren.

Falls ein großes Kreditinstitut oder ein anderes Finanzinstitut in Österreich oder in einem CEE Markt, in dem die Erste Group eine maßgebliche Geschäftstätigkeit betreibt, erhebliche Liquiditätsprobleme erleidet oder riskiert, mit seinen Zahlungen in Verzug zu kommen, oder in anderer Weise riskiert, Insolvenz 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 anstatt diese Mittel dazu zu verwenden, andere Geschäftstätigkeiten weiter voranzutreiben, die wirtschaftlich produktiver wären, was wiederum nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Ertrags- und Finanzlage der Erste Group haben könnte.

2.2 Wesentliche Faktoren für die Einschätzung der Marktrisiken der unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen

2.2.1 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 Referenzschuldnern abhängig. Bei Schuldverschreibungen mit mehreren Referenzschuldnern 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 Referenzschuldnern, 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[23] stellen ein Kreditereignis dar:**
Ist bzw. sind europäische Unternehmen (*European Corporat(es)*) oder nordamerikanische Unternehmen (*North American Corporat(es))* oder japanische Unternehmen *(Japanese Corporate(s))*	Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz
und wenn Referenzschuldner zusätzlich ein Finanz-Referenzschuldner ist	staatlicher Eingriff
ist bzw. sind europäische Schwellenunternehmen (*Emerging European Corporat(es))* oder lateinamerikanische Unternehmen (*Latin American Corporat(es))*	Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten
ist bzw. sind asiatische(s) Unternehmen *(Asian Corporat(es)*)	Nichtzahlung Restrukturierung Insolvenz
und wenn Referenzschuldner zusätzlich ein Finanz-Referenzschuldner ist	staatlicher Eingriff
ist bzw. sind westeuropäische Staaten *(European Sovereign(s))* oder Japanischer Staat *(Japanese*	Nichtzahlung Restrukturierung

[23] Die Kreditereignisse werden detailierter in § 4 der Emissionsspezifischen Bedingungen erklärt und beschrieben.

Sovereign)	Nichtanerkennung/Moratorium
ist bzw. sind europäische Schwellenstaaten (*Emerging European Sovereign(s)*) oder Staaten des mittleren Ostens (*Middle Eastern Sovereign(s)*) oder lateinamerikanische Staaten (*Latin American Sovereign(s))*	Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten
ist bzw. sind Asiatische(r) Staat(en) *(Asian Sovereign)*	Nichtzahlung Restrukturierung Nichtanerkennung/Moratorium

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 der International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("**ISDA**") 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 Gläubiger dafür eine Entschädigung erhalten; zudem verlängert sich der Zeitraum, in dem ein Kreditereignis eintreten kann.

Für den Fall, dass vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag bzw. dem betreffenden Zinszahlungstag ein Antrag in Bezug auf das Vorliegen eines Kreditereignisses hinsichtlich des bzw. eines

Referenzschuldners an ein von ISDA eingerichtetes Entscheidungskomitee (*Determinaton Committee*) (jeweils ein "**Entscheidungskomitee**") gestellt wird und das Entscheidungskomitee bis zum letzten Geschäftstag vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag bzw. dem relevanten Zinszahlungstag keine Entscheidung veröffentlicht hat, können sich der Fälligkeitstag sowie der Termin von Zinszahlungen erheblich verschieben.

Bei Schuldverschreibungen, deren Referenzschuldner ein oder mehrere

- europäische Schwellenunternehmen (*Emerging European Corporat(es)),*
- westeuropäische Staaten (*Western European Sovereign(s*),
- europäische Schwellenstaaten (*Emerging European Sovereign(s)*) bzw. Staate(n) des mittleren Ostens (*Middle Eastern Sovereign(s)*),
- japanischer Staat *(Japanese Sovereign),*
- lateinamerikanische Staaten *(Latin American Sovereign(s)),*
- asiatische(r) Staat(en) *(Asian Sovereign)*
- lateinamerikanische Unternehmen *(Latin American Corporat(es))*

ist oder sind, können sich für den Fall, dass ein Referenzschuldner an oder vor dem Vorgesehenen letzten Kreditereignisbeobachtungstag bzw. dem relevanten Zinszahlungstag 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

- europäische Schwellunternehmen (*Emerging European Corporate(*s)),
- europäische Schwellenstaaten (*Emerging European Sovereign(s)*) oder,
- Staate(n) des mittleren Ostens (*Middle Eastern Sovereign(s)*),
- lateinamerikanische Staaten (*Latin American Sovereign(s))* oder
- lateinamerikanische Unternehmen (*Latin American Corporat(es))*

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 bzw. dem relevanten Zinszahlungstag aber nicht abgelaufen ist, der Letzte Kreditereignisbeobachtungstag und der Fälligkeitstag sowie der Termin von Zinszahlungen erheblich verschieben.

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 Gläubiger 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 Marktpreis 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 Marktpreis 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 Preis 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 vor, am oder nach dem Ausgabetag 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 Entscheidungskomitees ("ISDA Credit Derivatives Determinations Committee") abhängig.

ISDA hat zum Zweck der Beschlussfassung über Themen und Fragen in Verbindung mit Kreditderivaten und von der ISDA organisierten Auktionen Entscheidungskomitees (sog. "*Credit Derivatives Determinations Committees*") 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 Entscheidungskomitees 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 Entscheidungskomitees abhängig sein können.

Für Gläubiger relevante Beschlüsse eines Entscheidungskomitees 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.

Aufgrund der Feststellung eines Nachfolge-Referenzschuldners kann es zu einer Änderung der Referenzschuldner kommen.

Bei Eintritt

(a) bestimmter gesellschaftsrechtlicher Ereignisse in Bezug auf eine als Referenzschuldner benannte Gesellschaft, wie etwa bei Verschmelzung des Referenzschuldners mit einer anderen Gesellschaft, einer Übertragung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten durch den Referenzschuldner oder im Falle anderer ähnlicher Ereignisse, bei denen eine Einheit in die Verpflichtungen einer anderen Einheit eintritt; oder

(b) bestimmter Ereignisse in Bezug auf souveräne Staaten, die als Referenzschuldner benannt sind, wie etwa bei der Vereinigung zweier souveräner Staaten zu einem einzigen souveränen Staat oder wenn ein souveräner Staat aufgrund der Unabhängigkeit eines Teils des Staats oder durch die Erklärung der politischen Unabhängigkeit durch diesen Teil aufgespalten wird,

kann ISDA, jeweils unabhängig davon, ob dies kraft Gesetzes oder aufgrund eines Vertrages erfolgt, öffentlich bekannt geben, dass eine andere Einheit bzw. andere Einheiten als Nachfolger der ursprünglichen Einheit zu behandeln. In diesem Fall wird die Identität des Referenzschuldners entsprechend geändert und Gläubiger sind anstatt dem Kreditrisiko des ursprünglichen Referenzschuldners dem Kreditrisiko dieses Nachfolge-Referenzschuldners ausgesetzt. Alternativ kann die Berechnungsstelle in Ermangelung eines Entsscheidungskommittees die Feststellung treffen, dass eine andere Einheit Nachfolger des ursprünglichen Referenzschuldners geworden ist; die Berechnungsstelle ist jedoch nicht zu einer derartigen Feststellung verpflichtet. Infolge einer derartigen Änderung kann sich das mit der Investition in die Schuldverschreibungen verbundene Risiko erheblich

erhöhen, wenn beispielsweise der Nachfolge-Referenzschuldner stärker verschuldet ist als der ursprüngliche Referenzschuldner oder anderen geschäftlichen Risiken ausgesetzt ist.

Hat ein Referenzschuldner mehr als einen Nachfolger, so besteht für Gläubiger an Stelle des Kreditrisikos des ursprünglichen Referenzschuldners oder zusätzlich zu diesem das Kreditrisiko mehrerer Referenzschuldner. Dies kann dazu führen, dass das Risiko eines Kapital- und Zinsverlustes aus den Schuldverschreibungen in Folge des Eintritts eines Kreditereignisses in Bezug auf eine Mehrzahl von Referenzschuldnern anstatt auf nur einen einzelnen Referenzschuldner erheblich zunimmt.

Die Endgültigen Bedingungen werden keine detaillierten Informationen über die Referenzschuldner enthalten.

Die Endgültigen Bedingungen werden keine detaillierten Informationen über die Referenzschuldner enthalten. Soweit in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes angegeben ist, stammen sämtliche Informationen über einen Referenzschuldner, die in den Endgültigen Bedingungen enthalten sind, aus öffentlich zugänglichen Quellen. Insbesondere werden die Endgültigen Bedingungen keine finanziellen oder sonstigen Risiken in Bezug auf das Geschäft oder die Aktivitäten eines Referenzschuldners im Allgemeinen oder die Fremdverbindlichkeiten der jeweiligen Referenzschuldner im Besonderen enthalten. Die Emittentin gibt in Bezug auf die Risiken, die mit dem Referenzschuldner oder einer Investition in die Schuldverschreibungen, die dem Kreditrisiko des betreffenden Referenzschuldners ausgesetzt sind, keinerlei Erklärungen oder Zusicherungen ab.

Gläubiger sollten sich vor dem Kauf von Schuldverschreibungen vergewissern, dass sie in Bezug auf die mit einem Referenzschuldner verbundenen Risiken sämtliche Nachforschungen angestellt haben, die sie für notwendig halten.

Öffentliche Informationen über Referenzschuldner können unvollständig, unzutreffend oder irreführend sein.

Öffentlich verfügbare Informationen über einen Referenzschuldner können unvollständig, unzutreffend oder irreführend sein. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Richtigkeit derartiger Informationen zu überprüfen. Die Emittentin gibt keinerlei Erklärungen dahingehend ab, dass derartige Informationen vollständig, wahr oder nicht irreführend sind.

Außerdem gibt die Emittentin keine Zusicherung ab, dass alle Ereignisse, die vor dem Handelstag oder dem Emissionstag eintreten (einschließlich Ereignissen, die sich auf die Richtigkeit oder Vollständigkeit öffentlich verfügbarer Dokumente auswirken würden) und Auswirkungen auf die Kreditwürdigkeit eines Referenzschuldners haben würden, öffentlich bekanntgemacht worden sind. Die spätere Bekanntmachung derartiger Ereignisse oder die Bekanntmachung (oder das Unterlassen der Bekanntmachung) wesentlicher künftiger Ereignisse in Bezug auf einen Referenzschuldner könnte sich auf dessen Kreditwürdigkeit und so auch auf den Marktpreis der Wertpapiere, die Eintrittswahrscheinlichkeit eines Kreditereignisses bezüglich des betreffenden Referenzschuldners auswirken.

2.2.2 Risikofaktoren in Bezug auf die Preisgestaltung

Der Emissionspreis der Schuldverschreibungen kann eine Marge auf den mathematischen (fairen) Marktpreis der Schuldverschreibung beinhalten.

Der Verkaufspreis der Schuldverschreibungen kann eine Marge auf den mathematischen ("fairen") Wert der Schuldverschreibung enthalten, die nicht von 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.

2.2.3 Risiken bezüglich der Zins- und Rückzahlungsstruktur bestimmter Schuldverschreibungen

Im Rahmen des Prospekts 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. Solche Risiken bestehen zusätzlich zum Risiko in Bezug auf die Kreditabhängigkeit der Schuldverschreibungen.

Gläubiger von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.

Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegte nominale Zinssatz von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz, ist für die Laufzeit der Schuldverschreibungen fest. Im Gegensatz dazu ändert sich der aktuelle Zinssatz auf dem Kapitalmarkt für Emissionen mit derselben Fälligkeit (der "Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da sich der Marktzinssatz ändert, ändert sich auch der Kurs der Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz, allerdings in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt der Kurs der Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz typischerweise so lange, bis die Rendite der Schuldverschreibungen ungefähr dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt der Kurs der Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz typischerweise so lange, bis die Rendite der Schuldverschreibungen ungefähr dem Marktzinssatz entspricht. Dasselbe Risiko gilt auch für Stufenzinsschuldverschreibungen, wenn die Marktzinssätze für vergleichbare Schuldverschreibungen höher als die für diese Schuldverschreibungen geltenden Zinssätze sind.

Gläubiger von Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz sind möglicherweise dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus ausgesetzt, wodurch es nicht möglich ist, die Rendite der Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen; darüber hinaus sind sie dem Risiko ungewisser Zinserträge ausgesetzt.

Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz sind tendenziell volatile Anlagen. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit einem variablen Zinssatz ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewissen Zinserträgen ausgesetzt. Aufgrund der schwankenden Zinssätze ist es nicht möglich, die Profitabilität von Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz im Voraus zu bestimmen. Wenn bei Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz Ober- oder Untergrenzen oder ein Faktor oder eine Kombination dieser Merkmale oder andere vergleichbare Parameter Anwendung finden, kann der Marktpreis dieser Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz noch volatiler sein als bei Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz, bei denen solche Parameter nicht vorgesehen sind. Eine Obergrenze hat zur Folge, dass der Zinssatz nie über die vorab festgelegte Grenze steigt, sodass der Gläubiger von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung über die Obergrenze hinaus nicht profitieren kann. Die Rendite der Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz könnte daher wesentlich unter der Rendite von ähnlichen Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz ohne Obergrenze liegen.

Die Verzinsung von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen wird an so genannte "**Benchmark-Indizes**" (jeweils eine "**Benchmark**" und zusammen die "**Benchmarks**") wie beispielsweise der EURIBOR, die London Interbank Offered Rate (LIBOR) oder eine andere Benchmark, die Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene sind. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die betreffende Benchmark anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.

Zu den wichtigsten internationalen Reformen für Benchmarks gehören: (i) die Principles for Oil Price Reporting Agencies (Grundsätze für Anbieter von Ölpreisdaten) (Oktober 2012) und die Principles for Financial Benchmarks (Grundsätze für Finanzmarkt-Benchmarks) (Juli 2013) der IOSCO; (ii) die Principles for the benchmark-setting process (Grundsätze für das Verfahren zur Festlegung von Benchmarks) (Juni 2013) der ESMA/EBA: und (iii) die Verordnung des Europäischen Rates über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Benchmark verwendet werden (Dezember 2015) (die "**Benchmark-Verordnung**"). Neben den vorstehend beschriebenen gibt es eine Vielzahl weiterer Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, die zu Auswirkungen auf die Benchmarks führen können.

Am 17. Mai 2016 hat der Rat der Europischen Union die Benchmark-Verordnung angenommen. Die Benchmark-Verordnung trat am 30. Juni 2016 in Kraft. Sie wird 18 Monate nach ihrem in Kraft treten Anwendung finden (vorbehaltlich bestimmter Übergangsvorschriften).

Die Benchmark-Verordnung wird auf "Verwalter" bzw. "Administratoren" sowie in gewisser Hinsicht auf "Kontributoren" und regulierte "Nutzer" von Benchmarks in der EU Anwendung finden, ferner wird sie unter anderem (i) vorsehen, dass die Administratoren von Benchmarks einer Zulassungspflicht unterliegen (bzw. dass in einem Drittland niedergelassene Administratoren Anforderungen hinsichtlich Gleichwertigkeit, Anerkennung oder Billigung erfüllen müssen) und umfassende Anforderungen im Hinblick auf die Verwaltung von Benchmarks erfüllen müssen, und (ii) bestimmte Verwendungen von Benchmarks nicht zugelassener Administratoren untersagen. Die Benchmark-Verordnung hat einen weitgefassten Anwendungsbereich und wird neben sogenannten "kritischen Benchmark"-Indizes auch auf (i) viele Zinssatzindizes Anwendung finden, die als Bezugsgrundlage für bestimmte an einem Handelsplatz gehandelte Finanzinstrumente oder (ii) "systematische Internalisierer" (oder Finanzinstrumente, für die die Zulassung zum Handel an einem Handelsplatz beantragt wurde), Finanzkontrakte und Investmentfonds dienen.

Jede Änderung einer Benchmark aufgrund der Benchmark-Verordnung oder anderen Initiativen könnte sich wesentlich nachteilig auf die Kosten einer Refinanzierung in Bezug auf eine Benchmark oder die Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer Benchmark und der Einhaltung der betreffenden Regelungen und Anforderungen auswirken. Diese Faktoren können dazu führen, dass Marktteilnehmer davon abgebracht werden, weiterhin die Verwaltung bestimmter Benchmarks zu übernehmen oder sich daran zu beteiligen, sie können Änderungen des Regelwerks oder der Methodik bestimmter Benchmarks auslösen oder zum Wegfall bestimmter Benchmarks führen.

Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine der vorgenannten Änderungen und/oder weitere Änderungen betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung einer Benchmark Auswirkungen auf den Wert von Schuldverschreibungen, deren Verzinsung an eine Benchmark gebunden ist, haben könnten, sollten Anleger beachten, dass:

(i) jede Änderung der betreffenden Benchmark die Höhe des veröffentlichten Satzes beeinträchtigen und zu einem niedrigeren, höheren und/oder volatileren Satz als sonst führen könnte;

(ii) wenn der für die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz unter Bezugnahme auf eine Währung oder eine Laufzeit berechnet wird, die eingestellt wurde, dieser Zinssatz in diesem Fall gemäß den Ausfallbestimmungen der Schuldverschreibungen berechnet wird. Dies könnte zu einem niedrigeren Zinssatz als sonst führen;

(iii) die Methodik oder sonstige Bedingungen der betreffenden Benchmark könnten geändert werden, und diese Änderungen könnten dazu führen, dass der Satz oder die Höhe der Benchmark sinkt oder steigt, oder sich auf die Volatilität der Benchmark auswirken; und

(iv) der Verwalter der betreffenden Benchmark nicht an den Schuldverschreibungen beteiligt ist und Maßnahmen in Bezug auf die betreffende Benchmark ergreifen kann, ohne die Auswirkungen dieser Maßnahmen auf die Schuldverschreibungen zu berücksichtigen.

Anleger sind somit dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen der betreffenden Benchmark sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag von Schuldverschreibungen auswirken könnten, die an eine Benchmark gebunden sind.

Darüber hinaus können die Verwalter der Benchmarks Richtlinien zur Fehlerbehebung (die "**Fehlerbehebungsrichtlinien**") veröffentlichen und anwenden, die bestimmen, wie die Benchmark-Verwalter mit im Rahmen der Festlegung der Benchmarks auftretenden Fehlern umgehen. Diese Fehlerbehebungsrichtlinien können Erheblichkeitsschwellen vorsehen, was bedeutet, dass eine fehlerhafte Festlegung einer Benchmark nicht behoben wird, wenn die betreffende Erheblichkeitsschwelle nicht überschritten ist. Außerdem kann in den Fehlerbehebungsrichtlinien eine Unterscheidung danach getroffen werden, ob ein Fehler im Rahmen einer Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Verfahren und Vorgaben vor oder nach einem in der anwendbaren Fehlerbehebungsrichtlinie für eine Neufestlegung der Benchmark bestimmten Stichzeitpunkt entdeckt wird. In Fällen, in denen der Fehler vor dem maßgeblichen Stichzeitpunkt entdeckt wird, kann die Fehlerbehebungsrichtlinie dem Benchmark-Verwalter eine Neufestlegung der betreffenden Benchmark gestatten. Infolge einer solchen Neufestlegung kann die betreffende Benchmark unterhalb der ursprünglich festgelegten Höhe liegen.

Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen Zinssatz in einen variablen Zinssatz umgewandelt wird. Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt, dass der neue Zinssatz niedriger als die dann vorherrschenden Zinssätze sein kann oder der Spread bei Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz weniger günstig ist als die dann vorherrschenden Spreads bei vergleichbaren Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz, die an denselben Referenzsatz bzw. dieselben Referenzsätze gebunden sind.

Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz werden mit einem Zinssatz verzinst, der von einem festen Zinssatz in einen variablen Zinssatz umgewandelt wird. Die Umwandlung des Zinssatzes wirkt sich auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen aus. Wird der feste Zinssatz in einen variablen Zinssatz umwandelt, kann der Spread bei diesen Schuldverschreibungen weniger günstig sein als die dann vorherrschenden Spreads bei vergleichbaren Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz, die an denselben Referenzzinssatz bzw. dieselben Referenzzinssätze gebunden sind. Darüber hinaus kann der neue variable Zinssatz zu jeder Zeit unter dem für andere Schuldverschreibungen zahlbaren Zinssatz liegen. Die vorstehend im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz genannten Risiken gelten auch während des Zeitraums, innerhalb dessen ein fester Zinssatz gezahlt wird und die vorstehend im Hinblick auf Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz genannten Risiken gelten auch während des Zeitraums, innerhalb dessen ein variabler Zinssatz gezahlt wird.

Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatiler als die Kurse von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung werden nicht laufend verzinst sondern stattdessen mit einem Abschlag auf ihren Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen stellt die Differenz zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabekurs die Zinserträge bis zum Ende der Laufzeit dar und reflektiert den Marktzinssatz. Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Kurse von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung sind volatiler als die Kurse von Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz und können in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes reagieren als verzinsliche Instrumente mit einer ähnlichen Laufzeit.

Im Falle eines Höchstzinssatzes kann der Gläubiger nicht von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes profitieren.

Wenn der Zinssatz einer Emission von Schuldverschreibungen nicht fest ist, sondern in Übereinstimmung mit der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen aufgeführten Struktur der Schuldverschreibungen bestimmt wird, dann kann die Emission ebenfalls einen Höchstzinssatz enthalten. Ein Höchstzinssatz hat zur Folge, dass der Zinssatz nie über die vorab festgelegte Grenze steigt, sodass der Gläubiger von einer tatsächlichen günstigen Entwicklung oberhalb des Höchstzinssatzes nicht profitieren kann. Die Rendite könnte daher wesentlich unter der Rendite von ähnlich ausgestatteten Schuldverschreibungen ohne Höchstzinssatz liegen.

Für den Fall, dass Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden, ist ein Gläubiger dieser Schuldverschreibungen den Risiken ausgesetzt, dass die Rückzahlung zum fairen Marktpreis erfolgt oder dass er den Rückzahlungsbetrag nur in Anlagen mit einer geringeren Rendite investieren kann (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, erhält ein Gläubiger der Schuldverschreibungen lediglich den fairen Marktpreis der Schuldverschreibungen, angepasst um den Betrag aller angemessenen Ausgaben und Kosten der Emittentin und/oder seiner Tochtergesellschaften im Zusammenhang mit der Auflösung von mit den Schuldverschreibungen zusammenhängenden Hedging- und Finanzierungsvereinbarungen. Zusätzlich kann der Gläubiger die Erträge aus der Rückzahlung möglicherweise nur mit einer geringeren Rendite oder einer ähnlichen Rendite mit höherem Risiko erneut in Schuldverschreibungen anlegen.

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.

Die Emissionsbedingungen sehen Beschlüsse der Gläubiger vor, diesfalls 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, diesfalls 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 durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger vorsehen, ist es möglich, dass ein Gläubiger sein individuelles Recht auf Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den maßgeblichen Emissionsbedingungen gegen die Emittentin verlieren kann, 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 Treuhänder (*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 ein Treuhänder (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 zu einer sonstigen Benachteiligung der Interessen einzelner oder aller Gläubiger führen.

Die Kreditratings von Schuldverschreibungen berücksichtigen unter Umständen nicht angemessen sämtliche Risiken einer Anlage in diese Schuldverschreibungen, Kreditratingagenturen könnten unaufgeforderte Ratings vergeben, und Ratings können ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden, wobei all dies den Marktpreis und den Handelspreis der Schuldverschreibungen beeinträchtigen kann.

Ein Rating von Schuldverschreibungen reflektiert möglicherweise nicht alle Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen. Kreditratingagenturen könnten beschließen, den Schuldverschreibungen unaufgeforderte Kreditratings zu erteilen. Außerdem können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Jedes solche unaufgeforderte Rating, jede Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann sich nachteilig auf den Marktpreis 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 der Schuldverschreibungen 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.

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).

Ziel des SRM ist es, den relevanten Abwicklungsbehörden einheitliche und wirksame Instrumente und Befugnisse an die Hand zu geben, um Bankenkrisen durch Präventivmaßnahmen abzuwenden, die Finanzstabilität zu erhalten und das Risiko, dass der Steuerzahler für Insolvenzverluste aufkommen muss, so gering wie möglich zu halten.

Diese Abwicklungsbehörden erhalten die Befugnis zur Herabschreibung und Umwandlung, die vor oder bei Eintritt der Abwicklung angewendet werden können, um sicherzustellen, dass unter anderem die relevanten Kapitalinstrumente zum Zeitpunkt der Nicht-Tragfähigkeit (wie unten definiert) des emittierenden Instituts und/oder der Gruppe vollständig Verluste absorbieren. Die relevante Abwicklungsbehörde kann auch das Instrument der Gläubigerbeteiligung (*bail-in tool*) in der Abwicklung mit dem Ziel anwenden, die Eigenmittel des maßgeblichen Instituts wieder herzustellen, um es in die Lage zu versetzen, sein Geschäft auf einer going-concern Basis weiterzuführen. Dementsprechend können die Abwicklungsbehörden verpflichtet werden anzuordnen, solche Kapitalinstrumente dauerhaft abzuschreiben oder sie zur Gänze in Posten des harten Kernkapitals (*Common Equity Tier 1 items* – "**CET 1**") (z.B. Stammaktien oder andere Beteiligungsinstrumente) umzuwandeln, und zwar zum Zeitpunkt der Nicht-Tragfähigkeit und bevor eine Abwicklungsmaßnahme mit Ausnahme des Instruments der Gläubigerbeteiligung ergriffen wurde (*statutory loss absorption* - gesetzliche Verlustbeteiligung). Die Abwicklungsbehörden sollen die Herabschreibung oder Umwandlung in Bezug auf die gesetzliche Verlustbeteiligung derart ausüben, dass (i) CET 1 zuerst proportional zu den relevanten Verlusten abgeschrieben werden; und (ii) danach, sofern CET 1 nicht ausreichend vorhanden ist, um die Verluste abzudecken, der Nennwert der Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals (*Additional Tier 1 instruments* – "**AT1**") zu reduzieren oder umzuwandeln ist, um die relevanten Verluste abzudecken und die Gesellschaft zu rekapitalisieren; und (iii) danach, sofern CET 1 und AT 1 nicht ausreichend vorhanden ist, der Nennwert an Instrumenten des Ergänzungskapitals (*Tier 2 instruments* – "**Tier 2**") zu reduzieren oder umzuwandeln ist; und im Falle eines Instruments der Gläubigerbeteiligung ebenfalls (iv) danach, wenn CET 1, AT 1 und Tier 2 nicht ausreichend vorhanden ist, um die Verluste abzudecken und die Gesellschaft zu rekapitalisieren, andere nachrangige Schuldverschreibungen (gemäß der Hierarchie der Forderungen in gewöhnlichen Insolvenzverfahren); und (v) falls immer noch nicht ausreichend, die übrigen Verbindlichkeiten einschließlich bestimmter nicht-nachrangiger Verbindlichkeiten (wie möglicherweise die Schuldverschreibungen) (gemäß der Hierarchie der Forderungen in gewöhnlichen Insolvenzverfahren) dauerhaft auf null reduziert oder umgewandelt werden. Wenn das Instrument der Gläubigerbeteiligung angewendet wird, um das Kapital des Instituts wieder herzustellen, erfolgt die Herabschreibung oder Umwandlung von Schuldtitel in CET 1 in derselben Reihenfolge.

Für die Zwecke der gesetzlichen Verlustbeteiligung ist der "Zeitpunkt der Nicht-Tragfähigkeit" der Zeitpunkt, an dem die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

1. Die zuständige Behörde oder die Abwicklungsbehörde stellt fest, dass die Institution die Voraussetzungen für die Abwicklung nicht erfüllt bzw voraussichtlich nicht erfüllen wird, dh:

(a) die Voraussetzungen für eine Konzessionsrücknahme liegen vor oder es liegen objektive Anhaltspunkte dafür vor, dass dies in naher Zukunft der Fall sein wird, beispielsweise

(aber nicht abschließend) aufgrund der Tatsache, dass das Institut Verluste erlitten hat oder voraussichtlich erleiden wird, durch die seine gesamten Eigenmittel oder ein wesentlicher Teil seiner Eigenmittel aufgebraucht wird;

(b) die Vermögenswerte des Instituts unterschreiten die Höhe seiner Verbindlichkeiten oder es liegen objektive Anhaltspunkte dafür vor, dass dies in naher Zukunft der Fall sein wird;

(c) das Institut ist nicht in der Lage, seine Schulden oder sonstigen Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen oder es liegen objektive Anhaltspunkte dafür vor, dass dies in naher Zukunft der Fall sein wird;

(d) eine außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln wird benötigt, es sei denn, die außerordentliche finanzielle Unterstützung aus öffentlichen Mitteln erfolgt in bestimmten Formen zur Abwendung einer schweren Störung der Volkswirtschaft und zur Wahrung der Finanzstabilität; und

2. unter Berücksichtigung zeitlicher Zwänge und anderer relevanter Umstände besteht nach vernünftigem Ermessen keine Aussicht, dass der Ausfall des Instituts innerhalb eines angemessenen Zeitrahmens durch alternative Maßnahmen der Privatwirtschaft, darunter Maßnahmen im Rahmen von institutsbezogenen Sicherungssystemen, oder anderer Aufsichtsmaßnahmen, darunter Frühinterventionsmaßnahmen oder die Herabschreibung oder Umwandlung von relevanten Kapitalinstrumenten, die in Bezug auf das Institut getroffen werden, abgewendet werden kann; und

3. im Fall der Anwendung des Instruments der Gläubigerbeteiligung, Abwicklungsmaßnahmen sind im öffentlichen Interesse erforderlich; oder

4. im Fall der Ausübung der Befugnisse zur Herabschreibung oder Umwandlung von Kapitalinstrumenten, eine Gruppe sollte als ausfallend oder wahrscheinlich ausfallend betrachtet werden, wenn die Gruppe gegen ihre konsolidierten Aufsichtsanforderungen in einer Weise verstößt bzw wenn objektive Anhaltspunkte vorliegen, die eine Feststellung stützen, dass die Gruppe in naher Zukunft gegen ihre konsolidierten Aufsichtsanforderungen in einer Weise verstoßen wird, die ein Eingreifen durch die zuständige Behörde rechtfertigen würde, einschließlich, aber nicht eingeschränkt auf Grund der Tatsache, dass die Gruppe Verluste erlitten hat oder voraussichtlich erleiden wird, durch die ihre gesamten Eigenmittel oder ein wesentlicher Teil ihrer Eigenmittel aufgebraucht werden.

Die gesamte oder teilweise Herabschreibung oder Umwandlung des Nominalbetrages von Instrumenten, einschließlich etwaiger unter den nachrangigen Schuldverschreibungen angefallener, aber noch nicht ausgezahlter Zinsen, gemäß dem Instrument der Gläubigerbeteiligung oder dem Herabschreibungs- und Umwandlungsbefugnissen keinen Ausfall nach den Bestimmungen des relevanten Kapitalinstruments dar. Dementsprechend wären sämtliche so abgeschriebenen 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.

Folglich können die Schuldverschreibungen Gegenstand der Herabschreibungen oder der Umwandlung in CET 1 im Falle des maßgeblichen Auslösungsereignisses sein, wodurch Gläubiger ihr Investment in die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise verlieren könnten. Die Anwendung einer solchen Befugnis ist höchst unvorhersehbar und bereits die Erwägung oder der Vorschlag einer solchen Befugnis könnten den Marktpreis der Schuldverschreibungen wesentlich nachteilig beeinflussen.

Neben den oben dargestellten Abwicklungsinstrumenten und -befugnissen könnte die Emittentin auch Gegenstand nationaler Insolvenzverfahren sein.

Die Emittentin könnte Abwicklungsbefugnissen unterliegen, die auch negative Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben könnten.

Unter der Voraussetzung, dass die Emittentin die anwendbaren Bedingungen für die Abwicklung erfüllt, hat die Abwicklungsbehörde bestimmte Abwicklungsbefugnisse, die sie im Rahmen oder zur Vorbereitung der Anwendung eines Abwicklungsinstruments einzeln oder in Kombination ausüben kann. Diese Abwicklungsbefugnisse umfassen inbesondere:

- die Befugnis, Rechte, Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Emittentin (wie möglicherweise die Schuldverschreibungen) auf ein anderes Unternehmen zu übertragen;
- die Befugnis, den Nennwert oder ausstehenden Restbetrag berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten der Emittentin herabzusetzen, einschließlich ihn auf Null herabzusetzen;
- die Befugnis, berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin in Stammanteile oder andere Eigentumstitel der Emittentin, eines relevanten Mutterinstituts oder eines Brückeninstituts, auf das Vermögenswerte, Rechte oder Verbindlichkeiten der Emittentin übertragen werden, umzuwandeln;
- die Befugnis, die von der Emittentin ausgegebenen Schuldtitel (wie möglicherweise die Schuldverschreibungen) zu löschen;
- die Befugnis, von der Emittentin oder einem relevanten Mutterinstitut die Ausgabe neuer Anteile, anderer Eigentumstitel oder anderer Kapitalinstrumente, einschließlich Vorzugsaktien und anderer bedingt wandelbarer Instrumente zu verlangen; und/oder
- die Befugnis, die Fälligkeit der von der Emittentin ausgegebenen Schuldtitel (wie möglicherweise die Schuldverschreibungen) und anderen berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten oder den aufgrund der entsprechenden Schuldtitel und anderen berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten zahlbaren Zinsbetrag oder den Zeitpunkt, zu dem die Zinsen zu zahlen sind, zu ändern, und zwar auch durch eine zeitlich befristete Aussetzung der Zahlungen.

Die Ausübung einer dieser Abwicklungsbefugnisse könnte negative Auswirkungen auf die Emittentin und/oder die Schuldverschreibungen haben.

Der Emittentin ist nicht untersagt, weitere Schuldtitel zu begeben oder weitere Verbindlichkeiten aufzunehmen.

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen keine Beschränkungen hinsichtlich des Schuldenbetrages vor, den die Emittentin begeben, aufnehmen und/oder garantieren darf. Außerdem ist die Emittentin nicht verpflichtet, die Gläubiger über die Ausgabe bzw Aufnahme weiterer Schuldtitel oder die Garantieleistung für weitere Schuldtitel zu informieren. Die Ausgabe bzw Aufnahme von weiteren Schulden oder die Garantieleistung für weitere Schulden könnte negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen und auf die Fähigkeit der Emittentin, alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit den ausgegebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen, haben und auch den Betrag, der bei Insolvenz der Emittentin für Gläubiger erzielbar ist, reduzieren. Falls sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern würde, könnten die Gläubiger die direkten und wesentlich nachteiligen Konsequenzen tragen, einschließlich der Streichung der Zinszahlungen und der Reduzierung des Kapitalbetrags der Schuldverschreibungen und im Fall der Liquidation der Emittentin den Verlust ihrer gesamten Investition. All diese Faktoren könnten negative Auswirkungen auf die Gläubiger haben.

Im Fall einer Insolvenz der Emittentin haben Einlagen einen höheren Rang als die Ansprüche der Gläubiger im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

Gemäß § 131 BaSAG, welcher Artikel 108 BRRD in Österreich umsetzt, ist in Insolvenzverfahren, die in Bezug auf die Emittentin eröffnet wurden, die folgende Insolvenzrangfolge für Einlagen anwendbar:

(a) Die folgenden Forderungen haben denselben Rang, welcher höher ist als der Rang von Forderungen von gewöhnlichen nicht abgesicherten und nicht bevorzugten Gläubigern: (i) der Teil erstattungsfähiger Einlagen von natürlichen Personen, Kleinstunternehmen und kleinen und mittleren Unternehmen, der die in Artikel 6 DGSD festgelegte Deckungssumme überschreitet; und (ii) Einlagen, die als erstattungsfähige Einlagen von natürlichen Personen, Kleinstunternehmen und

kleinen und mittleren Unternehmen gelten würden, wenn sie nicht auf Zweigstellen von Instituten mit Sitz in der EU zurückgehen würden, die sich außerhalb der EU befinden.

(b) Die folgenden Forderungen haben denselben Rang, der höher als der Rang in Punkt (a) oben ist: (i) gedeckte Einlagen; und (ii) Einlagensicherungssysteme, die im Fall der Insolvenz in die Rechte und Pflichten der gedeckten Einleger eintreten.

Daher sollten Gläubiger der Schuldverschreibungen beachten, dass im Fall von Insolvenzverfahren, die in Bezug auf die Emittentin eröffnet wurden, und in allen vergleichbaren Verfahren (so wie Abwicklungsverfahren gemäß dem BaSAG) ihre Ansprüche nachrangig zu den oben in den Punkten (a) und (b) angegebenen Ansprüchen sein werden, und dass sie daher nur Zahlung auf ihre Ansprüche erhalten werden, wenn und soweit die oben in den Punkten (a) und (b) angegebenen Ansprüche vollständig beglichen wurden.

2.2.5 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 ganz oder teilweise nicht leisten kann.

Die Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin von ihr zu leistende Zins- bzw. Tilgungszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ganz oder teilweise nicht leisten kann. Jede Verschlechterung der Bonität der Emittentin würde das Verlustrisiko erhöhen (siehe auch "*Faktoren, die die Erfüllungsverpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den unter diesem Programm emittierten Schuldverschreibungen beeinträchtigen können* " oben). Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin 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 Liquiditätslage 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 Marktpreis 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 etwaigen zahlbaren Zinsen übersteigt, wird die Rendite auf diese Schuldverschreibungen negativ.

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entsteht 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 und/oder der Schuldverschreibungen an den Märkten, mit Ausnahme der SIX Swiss Exchange, kann beantragt werden. 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 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 Marktpreis von Schuldverschreibungen auswirken. Die Möglichkeit zum Verkauf der Schuldverschreibungen kann außerdem aus länderspezifischen Gründen beschränkt sein.

Es können keine Rückschlüsse aus dem angegebenen Gesamtnennbetrag bei "bis zu" Schuldverschreibungen gezogen werden.

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 bzw. überhöhten 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 ("**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 Marktpreises 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 Erträgen 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 anteilsmäßige 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 die OeKB CSD (oder andere Clearingsysteme, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben). 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.

Das anwendbare Steuerregime kann sich zum Nachteil der Gläubiger ändern; folglich sollten die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen sorgfältig geprüft werden.

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen oder durch einen Gläubiger beim Verkauf oder bei der Rückzahlung von Schuldverschreibungen realisierte Gewinne können im Ansässigkeitsstaat des Gläubigers oder in anderen Jurisdiktionen, in denen der Gläubiger steuerpflichtig ist, der Besteuerung unterliegen. Die steuerlichen Folgen, die im Allgemeinen auf Gläubiger anwendbar sind, können jedoch von den steuerlichen Folgen für einzelne Gläubiger abweichen. Potenzielle Anleger sollten daher ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Folgen einer Anlage in die Schuldverschreibungen konsultieren. Überdies kann sich das anwendbare Steuerregime 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 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 nur teilweise) Entschädigung verlangen können. Gläubiger sollten sich daher selbst über solche Haftungsausschlüsse oder -beschränkungen informieren und überlegen, ob sie damit einverstanden sind.

Die Emittentin ist Interessenskonflikten ausgesetzt, welche negative Auswirkungen auf die Gläubiger haben können.

Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit in Bezug auf die Schuldverschreibungen in anderen Funktionen tätig werden, zum Beispiel als Berechnungsstelle, wodurch der Emittentin gestattet wird, Berechnungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (z.B. den Betrag der zu zahlenden Zinsen) vorzunehmen, die für die Gläubiger verbindlich sind. Diese Tatsache könnte zu Interessenskonflikten führen und könnte den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.

Die Emittentin kann alle oder Teile der Erlöse aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen verwenden, um Absicherungsgeschäfte abzuschließen, die sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken können.

Für Mitarbeiter von Finanzinstituten wie die Erste Group ist es üblich, dass sie, unter Einhaltung der gesetzlichen Regelungen für private Wertpapiergeschäfte und zur Verhinderung von Marktmissbrauch sowie gesetzlicher oder interner Compliance Standards, Geschäfte auch auf eigenen Namen tätigen können. Mitarbeiter und verbundene Parteien können an Wertpapierangeboten der Erste Group teilnehmen. Darüber hinaus erhalten die Mitarbeiter beim Kauf der Schuldverschreibungen eine Ermäßigung vom Marktpreis. Verkaufsmitarbeiter der Erste Group könnten aufgrund des Wertes des erhaltenen Bonusses (im Falle eines erfolgreichen Verkaufes), sofern ihnen ein solcher Bonus aufgrund anwendbarer Wertpapier- und Bankengesetze zusteht, ein Interesse daran haben, diese Schuldverschreibungen zu verkaufen. Trotz den Maßnahmen zur Sicherstellung der Einhaltung von gesetzlichen Regelungen und internen Verfahrensabläufen könnte dies zu einem Konflikt mit den Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern führen.

Die Emittentin hat interne Richtlinien und Verfahren für Finanzanalyse und Anlageforschung, die bei der Identifizierung oder dem Auftreten von Interessenkonflikten helfen sollen, die Unparteilichkeit jeglicher Publikationen zu garantieren. Dennoch können Finanzanalysen und Anlageforschung in Bezug auf den Referenzschuldner, durch den Emittenten, negativ auf die jeweiligen Schuldverschreibungen wirken. Die Emittentin ist nicht verantwortlich für Publikationen der vom Kerngeschäft des Emittenten unabhängigen Abteilung für Finanzanalysen, die eine Abwertung der Schuldverschreibung zur Folge haben.

Die ISDA ist die Organisation, die über den Eintritt von Kreditereignissen zu entscheiden hat. Ein von ISDA erklärtes Kreditereignis erklärt könnte zu einer Abwertung der jeweiligen Schuldverschreibungen führen. Die Emittentin ist für den Prozess oder durch ISDA getroffene Entscheidungen nicht verantwortlich, auch wenn die Emittentin Mitglied der Organisation ist.

Die Emittentin ist nicht verantwortlich für Kreditereignisse, die in Folge bestehender Finanzierungsvereinbarung zwischen der Emittentin und eines Referenzschuldners entstehen. Die Emittentin bewertet unabhängig, ob Kriterien erfüllt sind, die eine Fälligstellung der ausstehenden Finanzierungsverträge mit einem Referenzschuldner rechtfertigen und ein Kreditereignis auslösen können.

Außerdem können Mitglieder des Vorstandes und des Aufsichtsrates der Emittentin im Vorstand oder Aufsichtsrat von diversen anderen Unternehmen (andere als die Erste Bank Group), einschließlich Kunden der und Investoren in die Erste Group Bank, beschäftigt sein, die auch im direkten oder indirekten Wettbewerb mit der Emittentin stehen können. Derartige Leitungspositionen können diese Personen möglichen Interessenskonflikten aussetzen falls die Emittentin aktive Geschäftsbeziehungen mit den genannten Unternehmen unterhält, was wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Emittentin haben könnte.

REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER

Am Belvedere 1
A-1100 Vienna
Austria

PAYING AGENT

Erste Group Bank AG
Am Belvedere 1
A-1100 Vienna
Austria

AUDITORS

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle
Am Belvedere 1
A-1100 Vienna
Austria

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.
Wagramer Straße 19
A-1220 Vienna
Austria

LEGAL ADVISERS

Structuring Advisor

Ashurst LLP
OpernTurm
Bockenheimer Landstraße 2-4
D-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