

# Erste Group Bank AG

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

## Covered Bonds Programme

Under this covered bonds 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 covered bonds in series and tranches as further specified in the relevant final terms (the "**Final Terms**") in the German or English language under Austrian law (the "**Covered Bonds**"). The Programme foresees three different options of Terms and Conditions (as defined herein) under which Covered Bonds may be issued depending on the type of interest which applies to the Covered Bonds as specified in the relevant Final Terms. Accordingly, the following types of Covered Bonds may be issued under the Programme: (i) Covered Bonds with a fixed interest rate (Option I); (ii) Covered Bonds with a floating interest rate (Option II); and (iii) Covered Bonds which commence with a fixed interest rate which is superseded by a floating interest rate (Option III). Covered Bonds may be issued as mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) or covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Covered Bonds will have a minimum maturity of one month and no maximum maturity.

This base prospectus (the "**Prospectus**") has been drawn up in accordance with Annexes XI and XIII of Commission Regulation (EC) No 809/2004, 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, as amended (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 Covered Bonds to be admitted to the "*Amtlicher Handel*" (Official Market) (the "**Austrian Market**") of the *Wiener Börse* (the "**Vienna Stock Exchange**"). Application may also be made to admit the Covered Bonds to trading on the Stuttgart Stock Exchange (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse*) and/or the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) (together with the Austrian Market, the "**Markets**"). References in this Prospectus to Covered Bonds being listed (and all related references) shall mean that such Covered Bonds have been admitted to trading on the Markets. The Austrian Market is a regulated market for the purposes of the Directive 2014/65/EU, as amended (*Markets in Financial Instruments Directive II* – "**MiFID II**"). Unlisted Covered Bonds may also be issued pursuant to this Programme. The relevant Final Terms in respect of the issue of any Covered Bonds will specify whether or not such Covered Bonds will be admitted to trading on the Markets.

The Issuer has requested the FMA to provide the competent authority of Germany 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. The Issuer may from time to time request the FMA to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area ("**EEA**") further notifications concerning the approval of this Prospectus.

Each tranche (a "**Tranche**") of Covered Bonds in bearer form will be represented on issue by a permanent global note in bearer form (*classical global note*) (the "**Global Note**"). The Global Note will be deposited on the issue date with OeKB CSD GmbH ("**OeKB CSD**") or with a depositary on behalf of OeKB CSD or with or on behalf of the Issuer. Global Notes may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy.

Tranches of Covered Bonds may be rated or unrated. Where a Tranche of Covered Bonds is rated, such credit rating will be specified in the relevant Final Terms. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning credit rating agency. Whether or not each credit rating applied for in relation to a relevant Tranche of Covered Bonds will be issued by a credit rating agency established in the European Union and registered under Regulation (EC) No 1060/2009, as amended (the "**CRA Regulation**") will be disclosed in the relevant Final Terms. The European Securities and Markets Authority (the "**ESMA**") is obliged to maintain on its website ("[www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)") a list of credit rating agencies registered and certified in accordance with the CRA Regulation. This list must be updated within five working days of ESMA's adoption of any decision to withdraw the registration of a credit rating agency under the CRA Regulation. The ESMA website is not incorporated by reference into, nor does it form part of, this Prospectus.

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "*1. Risk Factors*" in this Prospectus. This Prospectus does not describe all of the risks of an investment in the Covered Bonds, but the Issuer believes that all material risks relating to an investment in the Covered Bonds have been described.

*Arranger*

**Erste Group Bank AG**

*Dealers*

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

**Erste Group Bank AG**



Prospectus dated 21 November 2018

*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 Covered Bonds which, according to the particular nature of the Issuer and the Covered Bonds, 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 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 Tranches of Covered Bonds 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 Covered Bonds and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or Erste Group Bank AG in its capacity as arranger of the Programme (in such capacity the "**Arranger**") or Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG and Erste Group Bank AG in their capacities as dealers under the Programme (the "**Dealers**" and each of them a "**Dealer**"). 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may include Covered Bonds in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. The Covered Bonds 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 Covered Bonds and on distribution of this Prospectus, see "13. Subscription and Sale".*

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

*The Dealers have not independently verified the information contained in this Prospectus. None of the Dealers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any financial statements supplied in connection with*

*the Programme or any Covered Bonds are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Arranger or the Dealers that any recipient of this Prospectus or any financial statements should purchase the Covered Bonds. Each potential purchaser of Covered Bonds should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus or any financial statements and its purchase of Covered Bonds should be based upon any such investigation as it deems necessary. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer or the Erste Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Covered Bonds of any information coming to the attention of any of the Dealers.*

*The Covered Bonds are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4 (1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. No key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Covered Bonds or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Covered Bonds or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.*

*In relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "Relevant Member State") any offer of Covered Bonds 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 Covered Bonds. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Covered Bonds which are the subject of an offering contemplated in this Prospectus as completed by the Final Terms in relation to the offer of those Covered Bonds 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 or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Except to the extent sub-paragraph (i) above may apply, neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Covered Bonds in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.*

*The relevant Final Terms in respect of any Covered Bonds may include a legend entitled "MiFID II product governance" which will outline the target market assessment in respect of the Covered Bonds and which channels for distribution of the Covered Bonds are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Bonds (a "Distributor") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Bonds (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.*

*A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the Product Governance Rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID II Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Covered Bonds is a manufacturer in respect of such Covered Bonds, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID II Product Governance Rules.*

**In connection with the issue of any Tranche of Covered Bonds, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Covered Bonds or effect transactions with a view to supporting the market price of the Covered Bonds at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Covered Bonds and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Covered Bonds and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Covered Bonds. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

#### ***Benchmark Regulation Statement in relation to Administrator's Registration***

Amounts payable under the Covered Bonds may be calculated by reference to one or several specific benchmark(s), each of which are provided by an administrator.

As at the date of this Prospectus, the specific benchmark(s) are not yet determined. The Final Terms may set out the name of the specific benchmark(s) and the relevant administrator. In such a case they will further specify if the relevant administrator appears or does not appear on the register of administrators and benchmarks (the "**Register**") established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmark Regulation**").

# TABLE OF CONTENTS

TABLE OF CONTENTS.....	5
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....	7
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION .....	12
SUPPLEMENT TO THIS PROSPECTUS .....	14
SOURCES OF INFORMATION.....	14
FORWARD-LOOKING STATEMENTS .....	14
RESPONSIBILITY STATEMENT .....	15
1. RISK FACTORS .....	16
FACTORS THAT MAY AFFECT THE ISSUER'S ABILITY TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER COVERED BONDS ISSUED UNDER THIS PROGRAMME:.....	16
RISKS RELATED TO THE BUSINESS OF ERSTE GROUP .....	16
RISKS RELATED TO THE MARKETS IN WHICH ERSTE GROUP OPERATES .....	36
FACTORS WHICH ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH COVERED BONDS ISSUED UNDER THE PROGRAMME:.....	40
RISKS RELATED TO THE STRUCTURE OF PARTICULAR COVERED BONDS.....	40
RISKS RELATED TO COVERED BONDS GENERALLY .....	45
RISKS RELATED TO THE MARKET GENERALLY.....	46
3. GENERAL INFORMATION .....	51
4. OVERVIEW OF MORTGAGE PFANDBRIEFE ( <i>HYPOTHEKENPFANDBRIEFE</i> ), PUBLIC PFANDBRIEFE ( <i>ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE</i> ) AND COVERED BANK BONDS ( <i>FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN</i> ) .....	53
5. TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED BONDS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE).....	56
OPTION I – COVERED BONDS WITH A FIXED INTEREST RATE.....	60
OPTION II – COVERED BONDS WITH A FLOATING INTEREST RATE .....	100
OPTION III – COVERED BONDS WITH A FIXED TO FLOATING INTEREST RATE .....	149
6. FORM OF FINAL TERMS .....	201
7. USE OF PROCEEDS .....	233
8. ERSTE GROUP BANK AG .....	234
8.1 INTRODUCTION .....	234
8.2 BACKGROUND .....	234
8.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK .....	234
8.4 BUSINESS OVERVIEW .....	235
8.5 CREDIT RATINGS.....	247
8.6 RECENT DEVELOPMENTS .....	248
9. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES .....	249
MANAGEMENT BOARD .....	249
SUPERVISORY BOARD.....	250

REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES .....	253
POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST .....	253
AUDIT AND AUDITORS' REPORTS.....	253
SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK.....	254
10. LEGAL PROCEEDINGS .....	255
11. MATERIAL CONTRACTS .....	257
12. TAXATION.....	259
AUSTRIA.....	259
GERMANY .....	262
UNITED STATES .....	266
13. SUBSCRIPTION AND SALE.....	267
GENERAL .....	267
UNITED STATES .....	267
PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA .....	268
UNITED KINGDOM.....	268
HONG KONG .....	269
JAPAN.....	269
REPUBLIC OF KOREA .....	269
SINGAPORE .....	270
TAIWAN .....	270
THE PRC.....	270
GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS .....	272

## 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
<p><b>German language version of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2017 – Annual Report 2017</b> (<i>Geschäftsbericht 2017</i>) (the "<b>Audited Consolidated Financial Statements 2017</b>")<sup>1</sup></p>	
Consolidated Income Statement ( <i>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</i> )	104
Consolidated Comprehensive Income Statement ( <i>Konzern-Gesamtergebnisrechnung</i> )	105
Consolidated Balance Sheet ( <i>Konzernbilanz</i> )	106
Consolidated Statement of Changes in Equity ( <i>Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung</i> )	107 – 108
Consolidated Cash Flows Statement ( <i>Konzern-Kapitalflussrechnung</i> )	109
Notes to the Consolidated Financial Statements ( <i>Anhang (Notes) zum Konzernabschluss</i> )	110 – 290
Auditor's Report ( <i>Bestätigungsvermerk</i> )	291 – 295
<p><b>German language version of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016 – Annual Report 2016</b> (<i>Geschäftsbericht 2016</i>) (the "<b>Audited Consolidated Financial Statements 2016</b>")<sup>1</sup></p>	
Consolidated Income Statement ( <i>Konzerngesamtergebnisrechnung</i> )	104 – 105
Consolidated Balance Sheet ( <i>Konzernbilanz</i> )	106
Consolidated Statement of Changes in Total Equity ( <i>Konzern-Kapitalveränderungsrechnung</i> )	107
Consolidated Cash Flow Statement ( <i>Konzerngeldflussrechnung</i> )	108

---

<sup>1</sup> The officially signed German language versions of the Issuer's Audited Consolidated Financial Statements 2017 and 2016 are solely legally binding and definitive.

For the purposes of this Prospectus the defined term "Audited Consolidated Financial Statements 2017" shall also include the English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2017.

Notes to the Consolidated Financial Statements ( <i>Anhang (Notes) zum Konzernabschluss</i> )	109 – 301
Auditors' Report ( <i>Bestätigungsvermerk (Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer)</i> )	306 – 311

**English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2017 – Annual Report 2017<sup>2</sup>**

Consolidated Income Statement	100
Consolidated Comprehensive Income Statement	101
Consolidated Balance Sheet	102
Consolidated Statement of Changes in Equity	103 – 104
Consolidated Cash Flows Statement	105
Notes to the Consolidated Financial Statements	106 – 273
Auditor's Report	274 – 278

**English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2016 – Annual Report 2016<sup>2</sup>**

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 Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements of the Issuer for the third quarter year ended 30 September 2018 – Interim Report Third Quarter 2018 (the "Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 September 2018")**

Condensed Statement of Income	16 – 18
Condensed Balance Sheet	19 – 20
Condensed Statement of Changes in Equity	21
Condensed Statement of Cash Flows	22 – 23
Condensed notes to the Interim Consolidated Financial Statements of Erste Group for the period from 1 January to 30 September 2018	24 – 80

---

<sup>2</sup> The English language translations of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial years ended 31 December 2016 and 31 December 2017 are not legally binding and are incorporated into this Prospectus by reference for convenience purposes only.



For the avoidance of doubt, such parts of the Audited Consolidated Financial Statements 2017 and 2016 respectively as well as of the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 September 2018 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.

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 Covered Bonds that are offered under the Issuer's debt issuance 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 Issuer's debt issuance programme, which have been previously published, are incorporated by reference into this Prospectus:

<b>Prospectus/Section</b>	<b>Page reference in the relevant prospectus</b>
<b>The prospectus relating to the debt issuance programme dated 11 May 2018</b>	
Option I of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	100 – 153
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Option I of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	505 – 554
(x) in the second paragraph on the fifth page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "11. Mai 2018" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the sixth page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "11 May 2018" shall be replaced by "21 November 2018".	

**The prospectus relating to the debt issuance programme dated 12 May 2017**

Option I of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	99 – 152
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Option I of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	506 – 552
(x) in the second paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "12. Mai 2017" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the third page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "12 May 2017" shall be replaced by "21 November 2018".	

**The prospectus relating to the debt issuance programme dated 13 May 2016**

Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	98 – 197
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	466 – 513
(x) in the second paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "13. Mai 2016" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the fourth page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "13 May 2016" shall be replaced by	

"21 November 2018".

**The prospectus relating to the debt issuance programme dated 13 May 2015**

Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	92 – 190
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	457 – 503
(x) in the second paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "13. Mai 2015" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the third page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "13 May 2015" shall be replaced by "21 November 2018".	

**The prospectus relating to the debt issuance programme dated 14 May 2014**

Option I of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	90 – 135
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Option I of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	446 – 492
(x) in the second paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "14. Mai 2014" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the third page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered	

Bonds Programme" and (iii) the reference "14 May 2014" shall be replaced by "21 November 2018".

**The prospectus relating to the debt issuance programme dated 8 July 2013**

Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes (German and English language)	74 – 169
Form of Final Terms – PART A. – TERMS AND CONDITIONS in relation to Options I and II of the Terms and Conditions of the Notes, provided that:	268 – 292
(x) in the first paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospekt" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospekt", (ii) the reference "€ 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "8. Juli 2013" shall be replaced by "21. November 2018"; and	
(y) in the second paragraph on the second page of the Form of Final Terms (i) the reference "Debt Issuance Programme Prospectus" shall be replaced by "Covered Bonds Programme Prospectus", (ii) the reference "€ 30.000.000.000 Debt Issuance Programme" shall be replaced by "Covered Bonds Programme" and (iii) the reference "8 July 2013" shall be replaced by "21 November 2018".	

Any references made to "Note(s)" or "Schuldverschreibung(en)" in the parts of the Terms and Conditions and Form of Final Terms as set out in the Issuer's debt issuance programme prospectuses dated 11 May 2018, 12 May 2017, 13 May 2016, 13 May 2015, 14 May 2014 and 8 July 2013 that are incorporated by reference into this Prospectus should be read as "Covered Bond(s)" or "Gedekte Schuldverschreibung(en)".

For the avoidance of doubt, such parts of the above listed previously published prospectuses relating to the Issuer's debt issuance 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 covered bonds which have been issued under the Issuer's debt issuance programme prospectuses dated 11 May 2018, 12 May 2017, 13 May 2016, 13 May 2015, 14 May 2014 and 8 July 2013. Such covered bonds may include all covered bonds: (a) for which either (i) the first day of the subscription period; or (ii) the issue date is after 8 July 2013; 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](http://www.erstegroup.com)" (see also the links set out below in brackets):

- (i) the Audited Consolidated Financial Statements 2017 incorporated by reference into this Prospectus

- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/ir/2017/Be  
richte/GB2017\_Jahresfinanzbericht\_de.pdf");
- (ii) the English language translation of the Audited Consolidated Financial Statements of  
the Issuer for the financial year ended 31 December 2017 incorporated by reference  
into this Prospectus
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/en/Investor%  
20Relations/2017/Reports/AR2017\_Annual\_Financial\_Report\_en.pdf");
- (iii) 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/Be  
richte/GB2016\_Jahresfinanzbericht\_de.pdf");
- (iv) 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");
- (v) the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of  
30 September 2018 incorporated by reference into this Prospectus
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/en/Investor%  
20Relations/2018/Reports/IR\_Interim\_Report\_Q318en.pdf");
- (vi) the prospectus dated 11 May 2018
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20180511/20180511-  
DIP2018-Prospekt.pdf");
- (vii) the prospectus dated 12 May 2017
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20170512/20170512-  
DIP2017-Prospekt.pdf");
- (viii) the prospectus dated 13 May 2016
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20160513/20160513-  
DIP2016-Prospekt.pdf");
- (ix) the prospectus dated 13 May 2015
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20150513/20150513-  
DIP2015-Prospekt.pdf");
- (x) the prospectus dated 14 May 2014
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20140514/20140514-  
DIP2014-Prospekt.pdf");
- (xi) the prospectus dated 8 July 2013
- ("https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20  
Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/debt-issuance-prog/20130708/20130708-  
DIP2013-Prospekt.pdf");
- (xii) each set of Final Terms for Covered Bonds that are publicly offered or admitted to  
trading on a regulated market
- ("www.erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen");

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

("www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\_erstegroup\_com/de/Erste%20Group%20Emissionen/prospekte/anleihen/covered-bonds-programme/20181121/covered-bonds-programme-20181121.pdf");

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

- (xiv) the articles of association of the Issuer

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

The document mentioned above under item (xiv) 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 has given an undertaking to the Dealers, and 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 Covered Bonds and which arises or is noted between the time when this Prospectus is approved and the final closing of an offer of such Covered Bonds 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 Covered Bonds and shall supply to each Dealer and to the FMA and the stock exchange operating the Markets such number of copies of such supplement or replacement hereto as such Dealer may request and 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 2017 and the English language translation of the annual report thereon as well as the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 September 2018. 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.

## **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: "*1. Risk Factors*" and "*8. 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. In addition, neither the Issuer nor the Arranger nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

The Issuer, 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.

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

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

*Words and expressions defined in the section entitled "5. Terms and Conditions of the Covered Bonds" shall have the same meanings in this section "1. Risk Factors".*

## **Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Covered Bonds 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, if any, which investors will receive in respect of the Covered Bonds. In addition, each of the Issuer related risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Covered Bonds or the rights of investors under the Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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.*

## **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 crisis 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, Russia and Turkey, had a negative impact on macroeconomic conditions. However, by 2017, the Eurozone was growing strongly again and several Eurozone countries got upgraded, amongst others Spain, Italy, Ireland, Greece, Portugal and Cyprus in 2016 and 2017. The loose fiscal policy of the new Italian government coalition of M5S and Lega has however led to renewed doubts about the sustainability of Italy's sovereign debt and a rating downgrade



from Moody's in October 2018. A new sovereign debt crisis in Italy (or any other Eurozone member) could have material adverse effects on the European financial system and potentially spill over into other Eurozone countries. Many European economies continued to face structural challenges as unemployment and structural debt levels remain elevated which constantly results in unusually high political risk and polarization for European standards. 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 the medium to long-run. 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 in case needed partially in exchange for their request for and acceptance of a formal programme including certain austerity reforms (OMT program). However, monetary policy objectives have decoupled significantly across countries. In 2017 and 2018, the U.S. Federal Reserve Bank increased the interest rate several times and plans further increases of the interest rate in 2018 and beyond. This development was driven by a continuing solid growth of the U.S. economy and the recovery of the U.S. employment market. While the U.S. economy is performing well at the moment, the aggressive fiscal impulse which is provided by U.S. President Trump's tax reform is risking an overheating of the U.S. economy which is already working at full-employment. The ECB, on the other hand, commenced the broad-based asset purchase program in March 2015, which is currently scheduled to end in December 2018. In course of the quantitative easing, the Euro system bought assets to the tune of about EUR 2.532 billion, mostly government bonds. The still 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 in the long-run. Monetary policy in the future will depend on inflation and due to these unprecedented policies could vary from the foreseen path in either direction fast and without prior notice. Variances in monetary policy may result also in increased volatility in debt and foreign exchange markets. Moreover, excesses in both advanced and particularly emerging economies, may be extended. Global monetary policy might have helped to build significant exaggeration in various asset classes such as equity, housing and bonds and these asset prices could also correct swiftly and markedly.

The strong recovery of the Eurozone in 2016 and 2017 could already be fading as growth rates and leading indicators have been trending lower in 2018 so far. Financial markets volatility may be increasing further as well due to but not limited to erratic policy making in the U.S. and geopolitical uncertainties over North Korea, Russia, Ukraine, Turkey, Iran and Syria and the high total debt levels in China. The still unresolved Brexit negotiations are a further risk factor as a disorderly Brexit could potentially cause large disruptions to financial markets as well as a sizeable macroeconomic shock. The first year of the U.S. Presidency of Trump had seen strong gains on equity markets while real reforms except for the recent tax reform were limited. In 2018, U.S. President Trump re-started to hit on global trade and imposed tariffs on certain goods and countries. Thus, there is a significant risk for a global trade conflict with potentially grave consequences for international trade and economic growth. Protectionism and nationalism are still on the rise worldwide and multilateral institutions and policymaking are under constant attack from nationalist forces. There is a risk that Erste Group's performance might be hit as Erste Group's general strategy is based on further European integration and global trade and not the opposite of it. Oil prices which hit a relative low in early 2016 have been rising substantially again and influence the economies of Erste Group's home market countries which are widely net energy importers. 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 in general favourable, which also impacts prospects for stabilisation and improvement of economic and financial conditions in Central and Eastern Europe ("**CEE**"). In general, should economic conditions affecting Erste Group's operating

markets become subdued again, 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 the early 2010s, 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 widely receded in light of stabilising public debt levels and accelerating economic growth in these and other European countries both within and outside the Eurozone, including countries in CEE. The loose fiscal policy of the new Italian government coalition of M5S and Lega has however caused widening yield spreads between Italian and German government bonds as financial markets are again somewhat worried about the sustainability of Italy's sovereign debt. 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 again intensify when the ECB will start to exit from ultra-easy monetary policy, 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 at the start of 2018 has helped set warning lights flashing in Eurozone equity markets. European credit institution shares which have been badly hit in recent years 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 have been recovering lately. 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.

Negative economic developments could have a negative effect on the credit quality of Erste Group's loan portfolio. 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.

The new impairment model under IFRS 9 requires recognition of credit loss allowances ("**CLA**") based on expected credit losses ("**ECL**") rather than only incurred credit losses as is the case under IAS 39. It applies to credit risk exposures stemming from debt instruments classified at amortized cost ("**AC**") or fair value through other comprehensive income ("**FVOCI**"), lease receivables, financial guarantee contracts and certain loan commitments.

For credit risk exposures that are not credit-impaired at initial recognition, Erste Group will recognise CLA at an amount equal to 12-month ECL (referred to as stage 1) for as long as no significant increase in credit risk since initial recognition (SICR) is identified at the reporting date. In the other cases, the CLA is measured at lifetime ECL and the related instruments are referred to as stage 2, unless they are found to be credit-impaired at the reporting date (referred to as stage 3). For purchased or originated credit-impaired financial assets ("**POCI**"), only adverse changes in lifetime ECL after the initial recognition are distinctly recognised as CLA, whilst favourable changes are recognized as impairment gains increasing the carrying amount of the related POCI assets. The measurement of ECL reflects a probability-weighted outcome, the time value of money and reasonable and supportable forward-looking information.

For lease receivables and trade receivables containing a significant financing component (where Erste Group also includes its factoring receivables), IFRS 9 allows a simplified impairment approach, whereby CLA are always measured at lifetime ECL. Erste Group will not apply this simplification.

Transition to IFRS 9 resulted in an increase of the 2018 opening balance of CLA compared to the 2017 closing balance of loan loss provisions under IAS 39 (including provisions for off-balance exposures treated under IAS 37) of 4.4%. This change includes both equity-neutral changes and changes that impact accounting equity. Also, it combines effects due to changes in the scope of impairment and changes triggered by the adoption of the expected loss model.

Overall, the IFRS 9 transition resulted in a decrease of Erste Group's consolidated accounting equity by EUR 0.6 billion, thereof EUR 0.4 billion represents an increase in retained earnings (accumulated effects which would have impacted profit or loss in previous periods, in connection with all financial instruments subject to classification-driven re-measurement and/or ECL calculation upon transition) and EUR 1.1 billion represents a negative impact to accumulated other comprehensive income (OCI) (accumulated effects which would have impacted other comprehensive income in previous periods, in connection with both financial assets classified at FVOCI and financial liabilities retrospectively designated at fair value through profit or loss (FVTPL) upon transition). Further, the associated impact on common equity tier 1 ("CET 1") ratio is close to 0.

In 2017, management continued to focus on critical NPL portfolios and improved the overall portfolio quality. Risk costs significantly decreased throughout the year driven by loan loss releases, due to the active management of the NPL stock. NPL portfolio sales especially in Romania, Ukraine and Croatia contributed to the clean-up activities as well as write-offs. The majority of NPL recoveries resulted from going concern and traditional gone concern workout activities. Therefore the recoveries from workout activities outweighed new NPL inflows. 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).

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 Erste Group 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 made. If losses due to counterparty defaults significantly exceed

the amounts of Erste Group's provisions' stock or require an increase in provisions, this could have a material adverse impact on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

Concerns about potential default by a 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 and/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 of operation generated by Erste Group, which could have a material adverse effect on Erste Group's business and financial condition. Moreover, the portion of the transaction that is considered as ineffective hedge does not qualify for hedge accounting treatment, and may therefore increase the volatility of earnings.

**Erste Group is generally exposed to market volatility when it comes to loans covered by real estate collateral.**

Presently, the economic surroundings are relative stable in the CEE region and therefore, the collateral values are steady. The real estate market prices have shown in general an upward trend in the last years. Collateral values, however, are strongly correlated to the real estate market price development. If the market conditions take a turn for the worse, collateral values will be negatively influenced.

The development of the commercial and residential real estate market highly depends on the economic progress of the CEE. In certain countries the economic surroundings are highly influenced by political forces, and this could have a negative impact (risk) on the real estate market.

**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.

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.

**Credit rating agencies may suspend, downgrade or withdraw a credit 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 credit rating is the opinion of a credit 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 the CRA Regulation. Erste Group Bank's long-term credit ratings are: Standard & Poor's, A (positive); Moody's, A2 (positive); and Fitch, A- (stable).

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

A credit rating agency may also suspend, downgrade or withdraw a credit 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 credit 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 credit 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 numerous ongoing initiatives for developing new, implementing, amending and more strictly enforcing existing regulatory requirements applicable to European credit institutions, including Erste Group, at national and international levels. Such initiatives which aim to continuously enhance the banking regulatory framework (also in response to the past global financial crisis and the European sovereign debt crisis), *inter alia*, include the following:

- *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.

- *SREP Requirements.*

Erste Group is subject to SREP requirements stipulated in § 70 (4a) and (4b) in connection with § 77c and § 77d of the Austrian Banking Act (*Bankwesengesetz – "BWG"*), implementing Articles 97, 98, 104 (1) and 113 CRD IV and Article 16 of the Council Regulation (EU) No 1024/2013 (*Single Supervisory Mechanism Regulation*) determined by the annual Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**") by the ECB. Depending on the business model, governance and risk management, capital adequacy and the liquidity situation of a credit institution, each year the competent authority (i.e. in case of Erste Group the ECB) sets an individual additional own funds requirement for each credit institution (group). This requirement also takes into account results from the latest stress tests and needs to be met by the sort of capital (CET 1 capital, Additional Tier 1 ("**AT 1**") capital or Tier 2 capital) set by the ECB. Depending on the situation of the credit institution (group), SREP requirements may vary annually. According to ECB's SREP methodology 2017 (initially communicated by the ECB in July 2016), the SREP requirements have been split into (i) a hard Pillar 2 requirement located above the 4.5 per cent. CET 1 Pillar 1 requirement, but below the combined buffer requirement (see below) and (ii) a soft Pillar 2 guidance located above the combined buffer requirement. This methodology has been further amended and detailed in the European Banking Authority's ("**EBA**") final revised Guidelines for common procedures and methodologies for the supervisory review and evaluation process (SREP)" published on 19 July 2018. A breach of the Pillar 2 guidance may result in increased non-public supervisory action to improve capitalisation of the relevant credit institution. Increasing Pillar 2 requirements for Erste Group or its individual members could trigger additional pressure on the capitalisation of Erste Group and/or its individual entities requiring unplanned adaptations.

- *Combined Buffer Requirements.*

- §§ 23 to 23d BWG which implement Articles 128 to 140 CRD IV into national law in Austria require institutions to maintain 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 requirement specific capital buffers to be met with CET 1 capital. 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 (in case of Erste Group to be applied on an individual and on a consolidated level) and of the capital buffer for other systemically important institutions ("**O-SIIs**") pursuant to § 23c(5) BWG (in case of Erste Group to be applied 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. These buffer requirements are gradually being phased in from 1 January 2016 until 1 January 2019.

§ 23(1) BWG requires credit institutions to maintain a capital conservation buffer equal to 2.5% of their total risk exposure amount calculated in accordance with Article 92(3) CRR and subject to the respective phasing-in rules.

§ 23a(1) BWG requires credit institutions to also maintain a countercyclical capital buffer. 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 a (national) countercyclical buffer rate has been determined in excess of 2.50%, a rate of 2.50% shall apply, unless the FMA has recognised a rate exceeding 2.50%. The KP-V specifies that the institution specific countercyclical capital buffer rate is a weighted average of all applicable national countercyclical capital buffers based on the respective total risk exposure.

In this regard, the following countercyclical buffer rates above 0.00% apply in particular to Erste Group on the total risk exposure in other jurisdictions: a 1.00% countercyclical buffer in the Czech Republic since 1 July 2018 (1.25% as of 1 January 2019) and a 1.25% countercyclical buffer in the Slovak Republic as of 1 August 2018. For Erste Group (which qualifies as an O-SII), the KP-V stipulates a systemic risk buffer (to be applied on an individual and on a consolidated level) and an O-SII buffer (to be applied on a consolidated level), each totalling 1.00% (since 1 January 2018) and 2.00% (as of 1 January 2019). According to the BWG (and therefore in the case of Erste Group), in general, the higher of such capital buffer rates at any given time applies.

As a result, the combined buffer requirement for Erste Group is the total CET 1 capital required to meet the capital conservation buffer extended by an institution-specific countercyclical buffer, an O-SII buffer and a systemic risk buffer (on an individual and/or on a consolidated level). On 4 July 2018, the Austrian Financial Market Stability Board (*Finanzmarktstabilitätsgremium – FMSG*) adopted a recommendation for extending the list of (other) systemically important banks and also concluded that banks may also be systemically relevant at the unconsolidated level.

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.

In March 2018, the Bulgarian Presidency of the Council put forward a proposal to remove the concept of (MREL) guidance and to move the market confidence buffer from the guidance to the MREL requirement. In the same proposal, a new minimum mandatory subordination requirement for "top tier banks" (i.e. consolidated balance sheet at resolution group level above EUR 75 billion) is mentioned. The proposal of the Bulgarian Presidency of the Council could amount to stricter rules than the European Commission proposal, but is also subject to change and further legislative procedure.

- Erste Group reports since the end of the second quarter of 2017 on consolidated level a risk-weighted assets ("**RWA**")-add-on in view of the calculation of RWA for credit risk in Banca Comercială Română ("**BCR**") in the amount of around EUR 2.4 billion. This RWA increase front-loads the expected difference in BCR between the treatments of exposures under the standardised approach compared to the treatment under the internal ratings based approach ("**IRB approach**") and is limited in time until the authorisation of the IRB approach in BCR.

Furthermore, Erste Group is reporting on consolidated level since the third quarter of 2017 - due to a decision of the ECB in the context of its supervisory assessments in view of deficiencies in credit risk models – an RWA-add-on of around EUR 1.7 billion until these deficiencies will be addressed in the course of an update of these models.

- *BCBS' Reviews of Banking Regulatory Framework.*

As part of its continuous effort to enhance the banking regulatory framework, the Basel Committee of Banking Supervision ("**BCBS**") has reviewed different aspects and approaches under the Basel III framework. In this regard, on 7 December 2017, the BCBS announced to have finalised the Basel III framework reforms. A key objective of the revisions incorporated into the framework is to reduce excessive variability of RWA which will help restoring credibility in the calculation of RWA by: (i) enhancing the robustness and risk sensitivity of the standardised approaches for credit risk and operational risk, which will facilitate the comparability of credit institutions' capital ratios; (ii) constraining the use of internally modelled approaches; and (iii) complementing the risk-weighted capital ratio with a finalised leverage ratio and a revised and robust capital floor. The revised standards will take effect from 1 January 2022 (which will constitute both the implementation and regulatory reporting date for the revised framework) – parts of the reform including the output floor, will be phased in over a period of five years commencing in 2022. As the agreed standards constitute minimum standards, jurisdictions may elect to adopt more conservative standards. Accordingly, the implementation of the amendments to the Basel III framework within the European Union may go beyond the Basel standards and provide for European specificities. Moreover, jurisdictions will be considered compliant with the Basel III framework if they do not implement any of the internally modelled approaches and instead implement the standardised approaches. In addition, BCBS also announced that a high-level task

force set up to review the regulatory treatment of sovereign exposures in the Basel III framework and to recommend potential policy options has not reached a consensus at this stage to make any changes to the treatment of sovereign exposures, but for the time being only has published a discussion paper. Therefore, currently no firm conclusions regarding the impact on the future capital requirements and their impact on the capital requirements for Erste Group can be made.

- *Bank Recovery and Resolution Legislation.*

The Directive 2014/59/EU (*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**"). Institutions, *inter alia*, have to meet, at all times, the 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 by allowing resolution authorities to order the write-down of such instruments or convert them into instruments of ownership. Although the Covered Bonds qualifying as secured liabilities are not subject to the bail-in tool pursuant to § 86 (2)(2) in conjunction with § 2 (67) BaSAG, the Issuer may be subject to national insolvency proceedings and resolution powers pursuant to the BaSAG. Furthermore, any amounts payable under the Covered Bonds that are not covered by the respective cover pool assets may be subject to write-down or conversion into instruments of ownership which may result in Holders losing some or all of their investment in the Covered Bonds (statutory loss absorption).

- *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 Covered Bonds 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 Covered Bonds (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 (*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**").

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

On 23 November 2016, the European Commission published proposals 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 proposals, 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 total loss absorbing capacity ("**TLAC**") requirement for global systemically important banks ("**G-SIBs**") 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. The Directive (EU) 2017/2399 has to be transposed into national law by the Member States by 29 December 2018 at the latest. In Austria, the relevant amendments to § 131 BaSAG have already entered into force on 30 June 2018. (see also the risk factor "*In the case of the Issuer's insolvency, deposits have a higher ranking than the claims of the Holders under the Covered Bonds.*").

On 25 May 2018, the European Council announced that an agreement was reached on its stance on the proposed amendments at a meeting of the Economic and Financial Affairs Council and that the EU presidency was asked to start negotiations with the European Parliament as soon as the European Parliament is ready to negotiate. In late June 2018, the European Parliament's Committee on Economic and Monetary Affairs adopted its full report on the scheduled three-way talks with the European Commission and the European Council ("trilogue") to begin after the announcement of the text in the European Parliament's July plenary session.

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.

- **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 the Commission Delegated Regulation (EU) 2016/1450 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 G-SIBs. In the most recent updated G-SIB list published by the FSB on 21 November 2017, Erste Group is not included and therefore, currently would not be subject to the 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.

The EU banking reform package of the European Commission published on 23 November 2016 also includes proposals for the revision of the CRR, the BRRD and the SRM Regulation in order to implement the TLAC standard rules by avoiding 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 proposals intend to integrate the TLAC requirements into the existing MREL requirements and intend to ensure that both requirements are met with mainly similar instruments defined for TLAC and MREL in the revised CRR and via reference to the revised CRR in the revised BRRD and SRM Regulation respectively, except for the subordination requirement, which, for the purposes of MREL, will be institution-specific and determined by the resolution authority. The proposals require the introduction of limited adjustments to the existing MREL rules ensuring technical consistency with the structure of any requirements for G-SIBs. 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.

On 20 December 2017, the EBA has published an updated quantitative analysis on the MREL, based on the same methodology and assumptions developed in the context of its (final) MREL report published in December 2016.

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 eligible liabilities, which qualify for MREL purposes (including, potentially, further Tier 2 instruments, other subordinated debt and/or certain other types of debt ranking senior to subordinated notes) 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.*").

- *European Banking Authority's 2018 EU-wide Stress Test.*

The Issuer participated in the 2018 EU-wide stress test initiated by EBA. The exercise covers 70% of the EU banking sector and aims to assess EU credit institutions' ability to meet relevant supervisory capital ratios during an adverse economic shock. It is based on the common methodology and results will inform the 2018 SREP. For credit institutions starting to report under IFRS 9 in 2018, the 2018 EU-wide stress test takes into account the impact of the implementation of IFRS 9. The 2018 EU-wide stress test exercise was launched on 31 January 2018 with a release of the macroeconomic scenario and publication of results by EBA on 2 November 2018. The application of the adverse scenario resulted in a fully loaded CET 1 ratio of 8.5% (year-end 2020) in the case of Erste Group versus actual fully loaded starting point of 12.9% at the end of 2017. In total, the stress-induced change amounted to -450 bps comparing to a change of -423bps in the 2016 EBA stress test.

- *MiFID II and MiFIR.*

The regulatory framework for investment services and regulated markets is updated by MiFID II and by the Regulation (EU) No 600/2014 (*Markets in Financial Instruments Regulation - "MiFIR"*) and applies since 3 January 2018. In Austria, MiFID II has been implemented by the Austrian Securities Supervision Act 2018 (*Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 – WAG 2018*). Due to increased regulatory requirements, there are also increased costs for the Issuer. As many issues with regard to the application of these changes currently remain unclear in practice, the full impact of MiFID II and MiFIR remains uncertain for the Issuer.

- *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 impact Erste Group's capital needs.

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. 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. 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. Furthermore, governmental and central bank action in response to the past global financial crisis could significantly affect competition and may affect investors of financial institutions, such as the Issuer.

In addition to complying with capital requirements on a consolidated basis of Erste Group, the Issuer itself is also subject to capital requirements on an unconsolidated basis. Furthermore, members of Erste Group which are subject to local supervision in their country of incorporation are, on an unconsolidated and/or on a (sub-)consolidated basis, also required to comply with applicable local regulatory capital requirements and demands. It is therefore

possible that individual entities within Erste Group or sub-groups require additional capital, even though the capital of Erste Group is sufficient.

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 capital instruments in a timely fashion or on favourable terms. Erste Group may therefore need to obtain additional capital in the future which may not be available on attractive terms or at all.

Further, any such regulatory development may expose Erste Group to additional costs and liabilities which may require Erste Group to change its business strategy 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 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 Covered Bonds (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 Covered Bonds 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 the MREL at all times (on an individual basis and in case of EU parent undertakings (such as Erste Group) also on a consolidated basis). 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 the MREL which could result in higher refinancing costs, regulatory measures and, if resolution measures were imposed on the Issuer, could significantly affect its business operations, could lead to losses for its creditors (including the Holders) and could result in restrictions on, or materially adversely affect the Issuer's ability to make payments on the Covered Bonds.

**The Issuer is obliged to contribute to the Single Resolution Fund (SRF) and to *ex ante* financed funds of the deposit guarantee scheme of the savings bank sector on an annual basis.**

The SRF shall be gradually built up during the initial period of eight years (2016 - 2023) in accordance with Article 69 of the SRM Regulation and shall reach the target level of at least 1.00% of the amount of covered deposits of all credit institutions within the Banking Union by 31 December 2023.

Furthermore, the Directive 2014/49/EU (*Directive on Deposit Guarantee Schemes – DGSD*) stipulates financing requirements for the Deposit Guarantee Schemes ("**DGS**") as transposed in Austria by the Deposit Guarantee and Investor Protection Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz – ESAEG*). In principle, the target level of *ex ante* financed funds for the savings bank sector DGS is 0.80% of covered deposits to be collected from credit institutions until 3 July 2024.

In addition to *ex ante* contributions, if necessary, credit institutions have to pay certain additional (*ex post*) contributions in case of a resolution of a credit institution as well as depositor protection when funds have been used for payments to failing institutions.

The obligation to contribute amounts for the establishment of the SRF and the *ex-ante* funds to the savings bank sector 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.

**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. 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 Covered Bonds.

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

The trend towards consolidation in the global financial services industry, 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, 29.9% of the shares in Erste Group Bank were attributed to DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**"). Erste Stiftung has the right to appoint one third of the members of the Supervisory Board of Erste Group Bank who were not delegated by the employees' council, however, Erste Stiftung has not exercised its appointment right, so that all of the Supervisory Board members who were not delegated by the employees' council have been elected by the shareholders' meeting.

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

**Compliance with applicable rules and regulations, in particular on anti-money laundering and anti-terrorism financing, anti-corruption and fraud prevention, economic sanctions and tax as well as capital markets (securities and stock exchange related) involve significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences for Erste Group.**

Erste Group is subject to rules and regulations, in particular on anti-money laundering and anti-terrorism financing, anti-corruption and fraud prevention, economic sanctions and tax as well as capital markets (securities and stock exchange related). These rules and regulations which have been recently tightened, in particular by the Directive (EU) 2015/849 (so-called "4th AML-Directive"), will be further amended in the near future by, *inter alia*, the Directive (EU) 2018/843 (so-called "5th AML-Directive").

Monitoring compliance with such rules and regulations constitutes a significant financial burden on credit institutions and other financial institutions and can pose serious technical problems on them. Erste Group cannot guarantee that it is in compliance with all applicable rules and regulations at all times or that its group standards are being consistently applied by its employees in all circumstances. Any violation of such rules and regulations, 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.

#### **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.

#### **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 in the long-run, Erste Group's results of operations and financial position would likely be materially adversely affected as Erste Group may be required to take write-downs on its sovereign debt exposures and other assets when the macroeconomic environment would deteriorate again. 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 CEE, particularly the increasing costs of borrowing affecting many Eurozone states late in 2011 and downgrades in credit rating of most Eurozone countries in 2011 and 2012, indicate that the sovereign debt crisis can affect even the financially most stable countries in the Eurozone. While the costs of sovereign borrowing in the Eurozone remained low in 2018, some doubt remains whether actions taken by European policymakers will have been sufficient to prevent a return of the debt crisis in the long-run. In particular, potential credit rating downgrades of EU Member States may threaten the effectiveness of the European Stability Mechanism ("**ESM**"). Since

the ESM's credit rating is based on the credit ratings of its financing members, the reduction of these members' credit ratings may increase the borrowing costs of the ESM such that its ability to raise funds to assist Eurozone governments would be reduced.

**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 CEE but also partially in other parts of the world. 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 or deflation, 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. However, the level of risk that Erste Group faces differs significantly by country.

The conflict in the Donbass between Russia and Ukraine remains frozen. There is no or only minor progress with the Minsk agreement. EU sanctions versus Russia have been prolonged repeatedly and remain in place as of late 2018. The attempted coup in Turkey in summer 2016 has also been a negative credit event. Since then, there have been several sovereign rating downgrades for Turkey, the latest one in August 2018. Political risk remains high given by the still-prevailing state of emergency, a deterioration in relationships to major partners and investors in the U.S. and EU and involvement in the Syrian civil war. External macro-imbances of Turkey remain high and a constant risk factor to macro stability of the Turkish economy. The sharp depreciation of the Turkish Lira in 2018 has further negatively impacted the ability to service Turkey's foreign currency denominated debt.

**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 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. In the next EU budget period the disbursement of EU funds may be tied to the rule of law and/or the fulfilment of refugee quotas by recipient countries. Such measures could mean significantly lower EU funds for several CEE countries, especially Hungary and Poland.

**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, credit 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;
- nationalisation of local credit institutions, with or without compensation, in order to stabilise the banking sector and the economy; and
- restricting repossession of collateral on defaulted loans.

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 some countries in which Erste Group operates has been strong in recent years. Nevertheless, as the economies in CEE mature, particularly in the Czech Republic and Slovakia, growth in the banking sector can be expected to slow down in these regions over the medium-term. 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 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 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.

## **Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Covered Bonds issued under this Programme:**

***The Covered Bonds may not be a suitable investment for all investors if they do not have sufficient knowledge and/or experience in the financial markets and/or access to information and/or financial resources and liquidity to bear all the risks of an investment and/or a thorough understanding of the terms of the Covered Bonds and/or the ability to evaluate possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect their investment.***

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Covered Bonds, the merits and risks of investing in the Covered Bonds and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement hereto;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Covered Bonds and the impact the Covered Bonds will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Covered Bonds, including Covered Bonds with principal or interest payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the Terms and Conditions of the Covered Bonds and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

## **Risks related to the structure of particular Covered Bonds**

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

**Holders of Fixed Rate Covered Bonds are exposed to the risk that the market price of such Covered Bonds falls as a result of changes in the market interest rate.**

A holder of Fixed Rate Covered Bonds is exposed to the risk that the market price of such Covered Bonds falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Covered Bonds as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Covered Bonds, 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 market price of Fixed Rate Covered Bonds also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the market price of Fixed Rate Covered Bonds typically falls, until the yield of such Covered Bonds is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the market price of Fixed Rate Covered Bonds typically increases, until the yield of such Covered Bonds



is approximately equal to the market interest rate. The same risk applies to Step-Up Covered Bonds and Step-Down Covered Bonds if the market interest rates in respect of comparable Covered Bonds are higher than the rates applicable to such Covered Bonds.

**Holders of Floating Rate Covered Bonds may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of such Covered Bonds in advance, and are exposed to the risk of uncertain interest income.**

Floating Rate Covered Bonds, which are (i) Covered Bonds with a floating rate until, but excluding, the Maturity Date and (ii) Covered Bonds with a floating rate from, and including, the Maturity Date until, but excluding, the Extended Maturity Date, tend to be volatile investments. A Holder of Floating Rate Covered Bonds 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 Covered Bonds in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Floating Rate Covered Bonds.

If Floating Rate Covered Bonds are structured to include caps or floors, a margin or any combination of those features, the market price may be more volatile than those for Floating Rate Covered Bonds 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 Covered Bonds without a cap.

**The interest of Floating Rate Covered Bonds and Fixed to Floating Rate Covered Bonds will be calculated by reference to one or several specific benchmark indices.**

The interest of Floating Rate Covered Bonds and Fixed to Floating Rate Covered Bonds will be calculated by reference to one or several specific benchmark indices (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), the London Interbank Offered Rate (LIBOR) or another "Benchmark", each of which are provided by an administrator. Benchmarks have become the subject of regulatory scrutiny and 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 cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Covered Bonds linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the Benchmark Regulation which is fully applicable since 1 January 2018. According to the Benchmark Regulation, a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 of the Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Article 32 of the Benchmark Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 of the Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions).

The Benchmark Regulation could have a material impact on Covered Bonds linked to a Benchmark, including any of the following circumstances:

- a rate or an index which is a Benchmark could not be used as such if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the 'equivalence' conditions, is not 'recognised' pending such a decision and is not 'endorsed' for such purpose. In such event, depending on the particular Benchmark and the applicable terms of the Covered Bonds, the Covered Bonds could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted;
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level; and

- under the Terms and Conditions certain fall-back provisions will apply in case a Benchmark used as a reference for calculation of amounts payable under the Covered Bonds issued under the Programme has ceased to be calculated or administered. Depending on the relevant Benchmark, the application of these fall-back provisions could result in (i) either the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion determines a Substitute Reference (Interest) Rate so that the Calculation Agent can determine the amounts payable under the Covered Bonds or (ii) in the relevant Covered Bonds effectively becoming fixed rate instruments if no Substitute Reference (Interest) Rate is determined.

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the Chief Executive of the U.K. Financial Conduct Authority ("**FCA**") announced that it does not intend to continue to persuade, or use its powers to compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark to the administrator of LIBOR after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. It is not possible to predict whether, and to what extent, panel banks will continue to provide LIBOR submissions to the administrator of LIBOR going forwards. This may cause LIBOR to perform differently than it did in the past and may have other consequences which cannot be predicted.

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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the market price of any Covered Bonds linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the market price of any Covered Bonds linked to such Benchmark.

**Fixed to Floating Rate Covered Bonds 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 Covered Bonds may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable floating rate covered bonds relating to the same reference rate(s).**

Fixed to Floating Rate Covered Bonds 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 Covered Bonds. If the interest rate converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on such Covered Bonds may be less favourable than then prevailing spreads on comparable floating rate covered bonds 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 Covered Bonds. Furthermore, the risks set out above with regard to Fixed Rate Covered Bonds 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 Covered Bonds also apply in relation to the period for which a floating rate of interest is being paid.

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

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to redeem the Covered Bonds prior to maturity (an optional call right) or whether the Issuer will under certain circumstances have the right to early redeem the Covered Bonds if there is a change in the applicable tax treatment of the Covered Bonds. If the Issuer redeems the Covered Bonds

prior to maturity or the Covered Bonds are subject to early redemption due to a change in the applicable tax treatment of the Covered Bonds, a Holder of such Covered Bonds is exposed to the risk that, due to early redemption, its investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise its optional call right if the yield on comparable Covered Bonds in the capital markets falls, which means that the Holder may only be able to reinvest the redemption proceeds in Covered Bonds with a lower yield or with a similar yield of a higher risk.

Holders should note that where the Terms and Conditions of the Covered Bonds provide for a right of early redemption by the Issuer only, Holders usually receive a higher yield on their Covered Bonds than they would if they were also granted a right to early redeem the Covered Bonds reflecting the higher risk of early redemption the Holders of such Covered Bonds are exposed to. Excluding the Holders' right to redeem Covered Bonds prior to their maturity is often a precondition for the Issuer being able to hedge its exposure under the Covered Bonds. Thus, without early redemption by Holders being excluded, the Issuer would not be able to issue Covered Bonds at all, or the Issuer would factor the potential hedging break costs into the redemption amount of the Covered Bonds, thus reducing the yield Holders receive from the Covered Bonds. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of early redemption only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Covered Bonds.

**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 Covered Bonds is not fixed but will be determined according to the structure of the Covered Bonds as set out in the relevant Final Terms, 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 Covered Bonds without a cap.

**If the relevant Terms and Conditions of the Covered Bonds 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.**

If the relevant Terms and Conditions of the Covered Bonds 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 Covered Bonds may be amended or reduced or even cancelled.

**If the relevant Terms and Conditions of the Covered Bonds 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 Covered Bonds against the Issuer.**

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

**Covered Bonds may be redeemed after their Maturity Date.**

The Terms and Conditions of Covered Bonds may provide that their term is extended to the Extended Maturity Date (i.e. at least twelve months after the Maturity Date) if the Issuer notifies the Holder that the Issuer cannot redeem the outstanding aggregate principal amount of the relevant Covered Bonds on the Maturity Date. In such instance, the payment of the outstanding aggregate principal amount shall be postponed and, notwithstanding the statutory regime on acceleration and liquidation of the asset cover pool, shall become due and payable on the Extended Maturity Date, together with accrued interest, if any, to, but excluding, the

Extended Maturity Date. In such case, interest will continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds during the period from, and including, the (original) Maturity Date to, but excluding, the Extended Maturity Date at the relevant rate of interest set out in the relevant Terms and Conditions and will be payable by the Issuer on each Interest Payment Date from, and excluding, the (original) Maturity Date to, and including, the Extended Maturity Date (each as set out in the relevant Terms and Conditions) in accordance with the relevant Terms and Conditions. Thus, Holders must not expect repayment of the outstanding aggregate principal amount on the (original) Maturity Date of the Covered Bonds and are not entitled to terminate the Covered Bonds, if the term of the Covered Bonds is extended. Furthermore, Holders may receive lower interest payments during such extended period as the relevant applicable rate of interest may be lower than the rate of interest which applied in the preceding interest periods.

**An Austrian court could appoint a trustee for the Covered Bonds 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 Covered Bonds individually may be limited.**

Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (*Kuratorenengesetz*) and the Austrian Notes Trustee Supplementation Act (*Kuratorenenergänzungsgesetz*), a trustee (*Kurator*) could be appointed by an Austrian court upon the request of any interested party (e.g. a Holder) or upon the initiative of a competent court, for the purposes of representing the common interests of the Holders in matters concerning their collective rights to the extent the rights are endangered due to a lack of joint representation. 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 Covered Bonds 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 of and exercises the rights of Holders, this may conflict with or otherwise adversely affect the interests of individual or all Holders.

**The Issuer may be subject to other resolution powers which may result in the non-payment of interest and/or the principal of the Covered Bonds.**

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;
- 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;
- 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 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 Covered Bonds.

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

The Terms and Conditions of the Covered Bonds 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 Covered Bonds and the Issuer's ability to meet all obligations under the issued Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds.**

§ 131 BaSAG implements Article 108 BRRD in Austria and stipulates the ranking in the insolvency hierarchy, whereas in insolvency proceedings opened in relation to the Issuer the following insolvency hierarchy for deposits applies:

- (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.

The implementation of the amendments to Article 108 BRRD by Directive (EU) 2017/2399 has led to the introduction of a (new) rank for certain debt instruments within the meaning of § 131 (3) BaSAG. Directive (EU) 2017/2399 has to be transposed into national law by the Member States by 29 December 2018 at the latest. In Austria, the relevant amendments to § 131 BaSAG have already entered into force on 30 June 2018. Therefore, Holders should bear in mind that in case of insolvency proceedings opened in relation to the Issuer their claims will be satisfied out of the cover pool assets which constitute a special fund pursuant to § 48 of the Austrian Insolvency Code (*Insolvenzordnung - IO*). In such proceedings, the Holders may claim from the Issuer only an amount equal to the (potential) loss, if any, resulting after the cover pool has been liquidated and used to satisfy the Holders. Such claims are junior to the claims listed above in points (a) and (b), and therefore the Holders will only receive payment of such claims if and to the extent that the claims listed above in points (a) and (b) have been discharged in full.

**Risks related to Covered Bonds generally**

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

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

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

rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the credit rating agency at any time.

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

The Terms and Conditions of the Covered Bonds 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 Covered Bonds 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.

### **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 Covered Bonds.**

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 Covered Bonds. 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 Covered Bonds issued under the Programme*"). 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 market price of the Covered Bonds.**

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 credit rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Covered Bonds 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 market price of the Covered Bonds.

**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 Covered Bonds or income therefrom will decrease as higher (expected) inflation reduces the purchasing power of a currency. Higher (expected) inflation causes the rate of return to decrease in value. If the inflation rate exceeds the interest paid on any Covered Bonds (if any) the yield on such Covered Bonds will become negative.

**There can be no assurance that a liquid secondary market for the Covered Bonds will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, a Holder may not be able to sell his Covered Bonds at fair market prices.**

Application may be made to admit the Programme and/or the Covered Bonds to the Markets, which appear on the list of regulated markets issued by the European Commission. In addition, the Programme provides that Covered Bonds may not be listed at all.

Regardless of whether the Covered Bonds are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Covered Bonds will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Covered Bonds may be listed does not necessarily lead to greater

liquidity as compared to unlisted Covered Bonds. If the Covered Bonds are not listed on any stock exchange, pricing information for such Covered Bonds may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Covered Bonds. In an illiquid market, a Holder might not be able to sell its Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds. The possibility to sell the Covered Bonds might additionally be restricted by country-specific reasons.

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

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

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

If the Covered Bonds are listed on the Markets, the listing of such Covered Bonds 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 Covered Bonds may be terminated, either upon decision of the stock exchange, a regulatory authority or upon application by the Issuer. Holders should note that the Issuer has no influence on trading suspension or interruptions (other than where trading in the Covered Bonds 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 Covered Bonds where trading is suspended, interrupted or terminated, and the stock exchange quotations of such Covered Bonds may not adequately reflect the market price of such Covered Bonds. Finally, even if trading in Covered Bonds 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 Covered Bonds is suspended after price-sensitive information relating to such Covered Bonds has been published, the market price of such Covered Bonds 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 Covered Bonds which materialises if the Holder sells the Covered Bonds prior to the final maturity of such Covered Bonds.**

The development of market prices of the Covered Bonds 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 Covered Bonds which materialises if the Holder sells the Covered Bonds prior to the final maturity of such Covered Bonds. Holders should also be aware that Covered Bonds 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 Covered Bonds. If the Holder decides to hold the Covered Bonds until final maturity, the Covered Bonds will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

**In case of an early redemption of any Covered Bonds, there is a risk that Holders may not be able to reinvest proceeds from the Covered Bonds in such a way that they earn the same rate of return.**

Holders may be subject to the risk that any return earned from an investment in the Covered Bonds may not in the event of an early redemption of any Covered Bonds be able to be reinvested in such a way that they earn the same rate of return as the redeemed Covered Bonds.

**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 Covered Bonds 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 Covered Bonds, (ii) the Holder's Currency-equivalent value of the principal payable on the Covered Bonds, and (iii) the Holder's Currency-equivalent market price of the Covered Bonds.

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 Covered Bonds, the loan or credit may significantly increase the amount of a loss.**

If a loan is used to finance the acquisition of the Covered Bonds by a Holder and the Issuer is subsequently unable to repay any or all of the principal and interest otherwise payable under the Covered Bonds, 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 Covered Bonds may have a significant impact on the profit potential of the Covered Bonds.**

When Covered Bonds 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 Covered Bonds. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Covered Bonds. Credit institutions may 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 Covered Bonds (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 Covered Bonds before investing in the Covered Bonds.

Potential investors should note that the purchase price applicable to the Covered Bonds 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 Covered Bonds on that given day.

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

The Covered Bonds are purchased and sold through OeKB CSD. The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Covered Bonds are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Holders have to rely on the functionality of the clearing system. There is the risk that due to the use of the clearing system any credits on the investors' account will not be processed, will not be processed within the time expected by the investor or will be delayed. Thus, the investor may suffer economic disadvantages.

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

Interest payments on Covered Bonds, or profits realised by a Holder upon the sale or repayment of Covered Bonds, 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 Covered Bonds. 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) Covered Bonds are legal investments for it, (ii) Covered Bonds can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Covered Bonds. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Covered Bonds under any applicable risk-based capital or similar rules.

Furthermore, the Terms and Conditions of the Covered Bonds 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 Covered Bonds, 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 Covered Bonds, such as calculation agent, which allows the Issuer to make calculations in respect of the Covered Bonds (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 Covered Bonds.

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Covered Bonds to enter into hedging transactions which may affect the market price of the Covered Bonds.

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 Covered Bonds, the employee receives a discount from the value of the market price. Erste Group's sales employees may be motivated to sell these Covered Bonds, 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.

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 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. GENERAL INFORMATION

- (1) **Listing and admission to trading.** Application may be made to admit the Programme and/or Covered Bonds to the Markets and references to listing shall be construed accordingly. As specified in the relevant Final Terms, a Series may, but need not be, listed on any of the Markets. As of the date of this Prospectus, notes of the Issuer are admitted to trading on (regulated or unregulated) markets of the Luxembourg Stock Exchange, Baden-Württembergische Wertpapierbörse, SIX Swiss Exchange, Frankfurter Wertpapierbörse and on the Austrian Market.
- (2) **Approvals.** The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Austria in connection with the issue and performance of Covered Bonds. Tranches of Covered Bonds 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 Covered Bonds from 1 January 2018 until 31 December 2018 will be made in accordance with a resolution of the Issuer's Management Board passed on 28 November 2017 and by a resolution of the Issuer's Supervisory Board passed on 14 December 2017, and issues of Covered Bonds from 1 January 2019 to 31 December 2019 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 2018.
- (3) **Significant and material adverse changes.** Except as disclosed under "8.6 Recent Developments" starting on page 248 of this Prospectus, there has been no significant change in the financial position of the Erste Group since 30 September 2018 and no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2017.
- (4) **Clearing system.** OeKB CSD will be the clearing system. Covered Bonds have been accepted for clearance through the OeKB CSD systems. The International Securities Identification Number (ISIN), the Common Code and (where applicable) any other identification number for each Series of Covered Bonds will be set out in the relevant Final Terms.
- (5) **Addresses of clearing systems.** The address of OeKB CSD is Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria.
- (6) **Issue price.** Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds the issue price or aggregate principal amount are not fixed at the time of issue, the relevant Final Terms shall describe the procedures for calculation and publication of such information. The issue price for Covered Bonds issued in tap issues shall be specified in the relevant 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds in the relevant Final Terms.
- (7) **Dealers.** The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Dealer under the Programme or appoint additional Dealers either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme.
- (8) **Agents.** In general, the Issuer acts as Paying Agent and Calculation Agent.
- (9) **Method of issue.** The Covered Bonds will be issued either on a syndicated or a non-syndicated basis. The Covered Bonds will be issued in series (each a "**Series**"). Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (save in respect of the issue date, issue

price, first payment of interest and principal amount of the Tranche) will be identical to the terms of other Tranches of the same Series and will be set out in a final terms to this Prospectus (the "**Final Terms**").

- (10) **Initial delivery of Covered Bonds.** On or before the issue date for each Tranche, the Global Note representing the Covered Bonds may be deposited with a depository for OeKB CSD or OeKB CSD or with or on behalf of the Issuer.
- (11) **Currencies.** Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Covered Bonds may be issued in any currency if the Issuer and the relevant dealers so agree.
- (12) **No negative pledge.** The Terms and Conditions of the Covered Bonds do not contain any negative pledge clauses; thus, the Holders will not have the benefit of such clauses.
- (13) **Method for the calculation of the yield.** If possible, the yield of a Series of Covered Bonds is displayed in the relevant Final Terms and is calculated by the following method: Calculated as the effective interest rate on the Covered Bonds on the Issue Date by reference to the internal rate of return. The internal rate of return is defined as the discount rate at which the present value of all future cash flows is equal to the initial investment. As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.
- (14) **Categories of potential investors.** The Issuer generally does not distinct in various categories of potential investors to which the Covered Bonds are offered. The Issuer may only offer Covered Bonds to institutional investors in any jurisdiction where the legal and further requirements for offering securities are fulfilled. The target market as identified by the Issuer for the Covered Bonds (for the purposes of the product governance obligations in MiFID II) is eligible counterparties and professional clients only and no key information document under PRIIPs Regulation has been prepared and therefore offering or selling the Covered Bonds or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under PRIIPs Regulation. If offers are being made simultaneously in the markets of two or more countries, the Issuer generally does not reserve any tranches of Covered Bonds for certain of these.
- (15) **Selling restrictions.** Selling restrictions apply for the United States, the EEA, United Kingdom, Hong Kong, Japan, Republic of Korea ("**Korea**"), Singapore, Taiwan, the PRC (as defined herein) and such other restrictions as may be required in connection with a particular issue. Please see "*13. Subscription and Sale*".
- (16) **Restrictions on the free transferability of the securities.** The Terms and Conditions of the Covered Bonds do not contain any restrictions on the free transferability of the Covered Bonds. The Covered Bonds are freely transferable in accordance with applicable law and the applicable rules of the relevant clearing system.

## **4. OVERVIEW OF MORTGAGE PFANDBRIEFE (HYPOTHEKENPFANDBRIEFE), PUBLIC PFANDBRIEFE (ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE) AND COVERED BANK BONDS (FUNDIERTE BANKSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankfchuldverschreibungen*) are Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarfandbankgefesetz – "HypBG"*), the Austrian Introductory Order to the HypBG (*Verordnung über die Einführung des Hypothekendarfandbankgefesetzes*), and the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankfchuldverschreibungen – "FBSchVG"*). Depending on whether the Covered Bonds are mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) or covered bank bonds (*fundierte Bankfchuldverschreibungen*), the investors' claims under such Covered Bonds are secured at all times by separate pools of certain eligible assets (*Deckungsstock*). Such assets are listed in special registers kept by the Issuer. Assets included in these asset pools may only be seized and sold to satisfy claims arising from the relevant Covered Bonds.

Based on a respective banking licence pursuant to § 1 (1) (9) BWG, the Issuer is duly authorized to issue mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankfchuldverschreibungen*) as foreseen in the Terms and Conditions.

The assets of the cover pool for mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) consist of mortgage loans (or parts thereof). This applies to mortgages over Austrian real estate; real estate located in Member States of the EEA and Switzerland may also be used as cover assets, provided that the legal and economic position of the creditors of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) is comparable to that of creditors with respect to Austrian mortgages. To some extent, mortgages which do not satisfy such conformity tests may also be included in the asset pool to a limit of not more than 10% of all conforming mortgages. The HypBG foresees that mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) may only be issued against the first 60% of the mortgage collateral value.

The asset pool for public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) consists of loan claims against, or debt securities issued or guaranteed by, Austrian governmental entities or other Member States of the EEA or Switzerland or their regional governments and governmental entities for which the competent authorities pursuant to Article 43 (1) (b) (5) of Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20%, or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these governmental entities.

Covered bank bonds (*fundierte Bankfchuldverschreibungen*) are secured by a separate asset pool which comprises claims and securities that are suitable for the investment of assets of minors, claims and securities secured by a mortgage registered in a public register, claims against, or debt securities issued or guaranteed by, Austrian government entities or other Member States of the EEA or Switzerland or their regional governments or governmental entities for which the competent authorities pursuant to Article 43 (1) (b) (5) of Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20%, or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these governmental entities.

Certain assets held in trust on behalf of the Issuer may also be included in the relevant cover pools, as well as derivative contracts if they are used to hedge interest rates, foreign exchange or issuer insolvency risks connected with the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) or covered bank bonds (*fundierte Bankfchuldverschreibungen*).

The total amount of issued mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) is at any time required to be covered by mortgages of at least the same amount and same interest revenue, supplemented by a safety margin requirement of an additional 2% of the aggregate principal amount of the outstanding mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*). Additionally, the articles of association of the Issuer currently provide that the present value (*Barwert*) of the

outstanding mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) shall be covered at any time by eligible assets. The same requirements regarding the safety margin and the coverage of the present value apply *mutatis mutandis* for covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), and, for public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*).

In the event that due to the repayment of mortgages or for any other reason the existing mortgages do not fully cover the issued mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), the Issuer may replace the shortfall in cover assets by (i) bonds or other notes that would be eligible as cover assets for public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) provided such bonds or notes are traded on a regulated market in Austria or an OECD member country, (ii) credit balances held with certain central banks or credit institutions, in particular those permitted to conduct business in Member States or member countries of the OECD, or (iii) cash. In the case of covered bonds, only credit balances held with certain central banks or credit institutions or cash are eligible as substitute cover assets. Substitute cover assets may never exceed 15% of the total amount of outstanding mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) or covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*). Covered Bonds issued by public bodies (item (i) above) may only be used as substitute assets for mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) up to an amount of 5% of the nominal value deducted from their stock exchange or market price, but never exceeding their nominal value. The same applies to public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*).

The applicable statutes provide that, as a general rule, mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) may only be issued if their maturity terms do not materially exceed the maturity of the mortgages. As a further requirement, the fraction of the nominal value of any newly issued mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) with a maturity of more than 15 years must not, at the end of each financial quarter and within a calculation time period of three years, exceed 60% of the nominal value of all newly issued mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*). For the purposes of such calculation, the nominal value of assets with a maturity of more than 15 years which have been newly acquired during the three year calculation period, may be deducted from the nominal value of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) with a maturity of more than 15 years. Furthermore, special rules exist for mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*) with regard to which the Issuer has either waived its right of early repayment for a time period of up to a third of the term of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), or the repayment of which must be commenced not later than after the lapse of a third of the term of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*). The same applies to public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*).

A trustee (*Treuhänder* or, in case of covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), *Regierungskommissär*) has been appointed for a term of five years for each cover pool by the Austrian Federal Minister of Finance, which holds in trust the title deeds relating to the asset pool and the cash contained therein. The trustee's primary task is to ensure that the required cover assets for the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) or covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), and the claims of derivative counter-parties of the Issuer, are at all times sufficient. No asset may be deleted from the relevant register without the written consent of the trustee.

The asset pools form separate cover funds for the claims of the holders of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), respectively, and the creditors under the respective derivative contracts (if any). In the event of bankruptcy of the Issuer, applicable Austrian law expressly contemplates a continuation rather than a liquidation of the asset pools: in a bankruptcy the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) and the covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) will not be automatically terminated by operation of law but the cash flows will in general remain unaffected. Each asset pool would be administered by a special court appointed receiver (which may also be another credit institution) without infringement of the rights of the holders of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*). In the event that funds are required to discharge obligations that become due, the special receiver may collect claims that have become due, sell cover assets or raise bridge financing. After its appointment, the special

receiver is obliged to sell the asset pool together with the obligations from the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), respectively, to an appropriate credit institution. Only where a sale is not possible must the asset pool be liquidated in accordance with the relevant statutes. In such case, the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), respectively, will fall immediately due and the liquidation proceeds of such assets will be used (preferentially) to satisfy the claims of the holders of such securities (and counterparties under derivative contracts, if any).

Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) are full recourse obligations of the Issuer. Since the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) constitute general liabilities of the credit institution, holders also have recourse to the assets of the Issuer outside the asset pools. However, as regards those assets, holders of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) will rank equally with other unsecured and unsubordinated creditors of the Issuer, their claims being limited to the (foreseeable) shortfall, if any, they may suffer in the liquidation of the respective cover pool. The supervisory authority has the right to request the competent court to appoint a common curator to represent the holders of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*). Such curator may also be appointed in the event of a bankruptcy of the Issuer, and on the application of any third party whose rights would be deferred due to the lack of a common representative. In such an event, the common rights of the holders arising out of the mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*), public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) may only be exercised by the curator. The holders may join the proceedings conducted by the common curator at their own cost.

#### ***Extended Maturity of Covered Bonds***

The term of Covered Bonds may be extended to the Extended Maturity Date (i.e. at least twelve months after the Maturity Date) if the Issuer notifies the Holder that the Issuer cannot redeem the outstanding aggregate principal amount of the relevant Covered Bonds on the Maturity Date. In such instance, the payment of the outstanding aggregate principal amount shall be postponed and, notwithstanding the statutory regime on acceleration and liquidation of the asset cover pool, shall become due and payable on the Extended Maturity Date, together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date. In such case, interest will continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds during the period from, and including, the (original) Maturity Date to, but excluding, the Extended Maturity Date at the relevant rate of interest set out in the relevant Terms and Conditions and will be payable by the Issuer on each Interest Payment Date from, and excluding, the (original) Maturity Date to, and including, the Extended Maturity Date (each as set out in the relevant Terms and Conditions) in accordance with the relevant Terms and Conditions.

## **5. TERMS AND CONDITIONS OF THE COVERED BONDS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE)**

### **General**

The Issuer and the relevant Dealer will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Covered Bonds (the "**Conditions**"). These Conditions will be constituted by the relevant set of terms and conditions set out in this section entitled "5. *Terms and Conditions of the Covered Bonds*" (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the relevant Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### **Sets of Terms and Conditions**

A separate set of Terms and Conditions shall apply to each type of Covered Bonds, as set out below. The relevant Final Terms shall provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I - Terms and Conditions for Covered Bonds with a fixed interest rate;

Option II - Terms and Conditions for Covered Bonds with a floating interest rate; and

Option III - Terms and Conditions for Covered Bonds with a fixed to floating interest rate.

### **Documentation of the Conditions**

The Issuer shall document the Conditions in any of the following ways:

- The relevant Final Terms shall determine whether Option I, Option II or Option III and whether certain further options contained in Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Covered Bonds by replicating the relevant provisions of, and completing the relevant placeholders set out in Option I, Option II or Option III in the relevant Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions (the "**Integrated Conditions**"). The Integrated Conditions shall be attached to each global note representing the Covered Bonds of the relevant Tranche. The Issuer shall document the Conditions in this way if the Covered Bonds shall be publicly offered, in whole or in part.
- Alternatively, the relevant Final Terms shall determine whether Option I, Option II or Option III and whether certain further options contained in Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Covered Bonds by making reference to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions. The relevant Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions (the "**Long-form Conditions**"), taken together, shall constitute the Conditions. The relevant Final Terms and the Long-form Conditions shall be attached to each global note representing the Covered Bonds of the relevant Tranche.

### **Determination of Options / Completion of Placeholders**

The relevant Final Terms shall determine whether Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Covered Bonds. Each set of Terms and Conditions constituting Option I, Option II or Option III contains certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in this Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which shall be determined by the relevant Final Terms as follows:

### **Determination of Options**

The Issuer shall determine which options shall be applicable to the individual issue of Covered Bonds by either replicating the relevant provisions in the relevant Final Terms or by making reference in the relevant Final Terms to the relevant sections of the relevant set of Terms and Conditions. If the relevant Final Terms do not replicate or make reference to an alternative or optional provision (as set out in the relevant set of Terms and Conditions) such provision shall be deemed to have been deleted from the Conditions.



### **Completion of Placeholders**

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

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text set out in the relevant Final Terms shall be deemed to have been deleted from the Conditions.

### **Language of the Terms and Conditions and of the Conditions**

The Terms and Conditions have been prepared in the German and the English language. The Conditions may be prepared either in the German language (with or without a non-binding English language translation) or in the English language (with or without a non-binding German language translation).

## EINLEITUNG

Die Emissionsbedingungen für die Gedeckten Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt.

**Option I** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf Gedeckte Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz Anwendung findet.

**Option II** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf Gedeckte Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz Anwendung findet.

**Option III** umfasst den Satz an Emissionsbedingungen, der auf Gedeckte Schuldverschreibungen Anwendung findet, die zunächst einen festen Zinssatz haben, der von einem variablen Zinssatz abgelöst wird.

Jeder Satz an Emissionsbedingungen enthält bestimmte weitere Optionen, die durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern gekennzeichnet sind.

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, ob Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils in diesen Optionen enthaltenen weiteren Optionen) für die jeweilige Emission von Gedeckten Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die maßgeblichen Bestimmungen der maßgeblichen Option wiederholt werden (falls im Folgenden auf diese Darstellungsweise der Emissionsbedingungen Bezug genommen werden soll, wird der Begriff "**Integrierte Bedingungen**" verwendet) oder auf die maßgeblichen Bestimmungen der maßgeblichen Option verwiesen wird (falls im Folgenden auf diese Darstellungsweise der Emissionsbedingungen Bezug genommen werden soll, wird der Begriff "**Nicht-integrierte Bedingungen**" verwendet).

**Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospekts keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die jeweiligen Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.**

## INTRODUCTION

The Terms and Conditions of the Covered Bonds (the "**Terms and Conditions**") are set forth below in three Options:

**Option I** comprises the set of Terms and Conditions that shall apply to Covered Bonds with a fixed interest rate.

**Option II** comprises the set of Terms and Conditions that shall apply to Covered Bonds with a floating interest rate.

**Option III** comprises the set of Terms and Conditions that shall apply to Covered Bonds which commence with a fixed interest rate which is superseded by a floating interest rate.

Each set of Terms and Conditions contains certain further options, which have been marked by instructions and explanatory notes set out in square brackets.

In the relevant Final Terms, the Issuer shall determine whether Option I, Option II or Option III (including the further options contained therein) shall be applicable to an individual issue of Covered Bonds, either by replicating the relevant provisions of the relevant Option (if, in the following, reference shall be made to this style of documenting the Terms and Conditions the term "**Integrated Conditions**" will be used) or by making reference to the relevant provisions of the relevant Option (if, in the following, reference shall be made to this style of documenting the Terms and Conditions the term "**Long-form Conditions**" will be used).

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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE  
COVERED BONDS  
GERMAN LANGUAGE VERSION  
(DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER  
EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

***[Falls Nicht-integrierte Bedingungen Anwendung finden sollen, einfügen:***

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Gedeckten Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Gedeckten Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin (wie in § 1 der Emissionsbedingungen definiert) erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Gedeckten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Gedeckten Schuldverschreibungen erhältlich.]

**TERMS AND CONDITIONS OF THE  
COVERED BONDS  
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

***[In case Long-form Conditions shall apply, insert:***

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Covered Bonds as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Covered Bonds shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Covered Bonds (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the principal office of the Issuer (as defined in § 1 of the Terms and Conditions) provided that, in the case of Covered Bonds which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of such Covered Bonds.]

## OPTION I – COVERED BONDS WITH A FIXED INTEREST RATE

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

#### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "Tranche") von [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [fundierten Darlehen] (die "Gedeckten Schuldverschreibungen") wird von der Erste Group Bank AG (die "Emittentin") in [festgelegte Währung einfügen] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die dauernd angeboten und begeben werden, einfügen: bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (*classical global note*) (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wurde von der oder für die Emittentin unterzeichnet. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems oder von der Emittentin oder im Namen der Emittentin verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Gedeckten Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bezeichnet die OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Wien, Österreich und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen.* "Gläubiger"

### [OPTION I – TERMS AND CONDITIONS FOR COVERED BONDS WITH A FIXED INTEREST RATE:

#### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche (the "Tranche") of [mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekendarlehen*)] [public *Pfandbriefe* (*Öffentliche Darlehen*)] [covered bank bonds (*fundierte Darlehen*)] (the "Covered Bonds") 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 Covered Bonds offered and issued as tap issues insert: up to] [insert specified currency and aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert specified currency and specified denomination] (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Covered Bonds are being issued in bearer form.

(3) *Permanent Global Note.* The Covered Bonds are represented by a permanent global note (*classical global note*) (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons; the claim for interest payments under the Covered Bonds is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note was signed by or on behalf of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System or with or on behalf of the Issuer until all obligations of the Issuer under the Covered Bonds have been satisfied. "Clearing System" means OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Covered Bonds.* "Holder" means any holder of a proportionate co-

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.

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.

## § 2 STATUS

### **[Im Fall von Hypothekendarlehen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarlehenbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehenbankbriefen.]

### **[Im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarlehenbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Darlehenbankbriefen.]

### **[Im Fall von fundierten Bankschuldverschreibungen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus fundierten Bankschuldverschreibungen.]

## § 2 STATUS

### **[In case of mortgage Darlehenbankbriefe (Hypothekendarlehenbankbriefe) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under mortgage Darlehenbankbriefe (*Hypothekendarlehenbankbriefe*).]

### **[In case of public Darlehenbankbriefe (Öffentliche Darlehenbankbriefe) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under public Darlehenbankbriefe (*Öffentliche Darlehenbankbriefe*).]

### **[In case of covered bank bonds (fundierte Bankschuldverschreibungen) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*).]

**§ 3  
ZINSEN**

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

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % *per annum.*]

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit Stufenzins einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) wie folgt:

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	mit
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum (einschließlich des Fälligkeitstags) einfügen]</b>	<b>[Zinssatz einfügen]</b> % <i>per annum</i>

]

**[[Im Fall einer kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperiode einfügen:** Mit Ausnahme der [ersten] **[Nur im Falle von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit nicht verlängert werden kann, einfügen:** letzten] Zinszahlung sind die Zinsen] **[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die ausschließlich reguläre Zinszahlungen haben, 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

**§ 3  
INTEREST**

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

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Covered Bonds 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 § 5 (1)).]

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

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Covered Bonds 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 § 5 (1)) as follows:

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

]

**[[In case of a short or long first or last interest period insert:** With the exception of the [first] **[Insert only in case of Covered Bonds, whose term may not be extended: last]** payment of interest, interest] **[In case of Covered Bonds 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

mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** und endend mit dem **[letzten Zinszahlungstag einfügen]**. Die Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.]

(2) *Verzugszinsen.* Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Kalendertages, der dem Kalendertag vorangeht, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen vom Kalendertag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Kalendertag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen (ausschließlich) **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** (ausgenommen gemäß § 5 (1a))] weiterhin in Höhe des jeweils vorgesehenen Zinssatzes verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen bestimmten Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.

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

**[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

- falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der

accordance with the provisions set out in § 4 (3).]

(2) *Default Interest.* The Covered Bonds shall cease to bear interest from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Covered Bonds when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Covered Bonds **[in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** (except pursuant to § 5 (1a))] at the respective rate of interest specified. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

(3) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Covered Bonds is required to be calculated for any period of time of less or more than a full year such 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 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.

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

**[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

- if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of calendar days in such Calculation Period divided by the

Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

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

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

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

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

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

**[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des

product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

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

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

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

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

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

**[In case Actual/Actual (ISDA) applies, insert:** the actual number of calendar days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation



Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (2) die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

Period falls in a leap year, the sum of (1) the actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last calendar day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

**[Im Fall von Gedeckten 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 Gedeckten 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 (wie von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen bestimmt) Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem maßgeblichen Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

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

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Covered Bonds 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 (as determined by the Issuer in its reasonable discretion) 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

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.]

(3) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Kalendertag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag 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 Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"Zahltag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) [der ein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist] [an dem **[soweit erforderlich einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen

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.]

(3) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Covered Bonds would otherwise fall on a calendar 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 calendar 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 calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) [which is a Business Day (as defined below)] [on which **[insert, as applicable:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency

Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolger ("TARGET") geöffnet ist]].

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[soweit erforderlich 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] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("TARGET") geöffnet ist].

**[Falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(4) **Bezugnahmen auf Kapital [falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig**

deposits) in **[insert all relevant financial centres]] [insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open]].

"**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[insert, as applicable:** 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]] [insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open].

**[If the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Covered Bonds is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(4) **References to Principal [in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: and Interest].**

**zurückzahlbar sind, einfügen:** und Zinsen]. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig rückzahlbar sind, einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Zinsen" der Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 (1) zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 (1) definiert) ein.]

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) **Rückzahlung am Fälligkeitstag [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** oder am Erweiterten Fälligkeitstag]. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Gedeckten Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag**

References in these Terms and Conditions to "principal" in respect of the Covered Bonds shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5); **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than for reasons of taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Covered Bonds. **[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:** References in these Terms and Conditions to "interest" in respect of the Covered Bonds shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7 (1)) which may be payable under § 7 (1).]

## § 5 REDEMPTION

(1) **Redemption on the Maturity Date [in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** or the Extended Maturity Date]. Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3), the Covered Bonds shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date") **[in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** or, in case the term of the Covered Bonds is extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a), on **[insert**

**verlängert, einfügen:** oder, falls sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen Bestimmungen verlängert, am **[Erweiterten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Erweiterte Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Gedeckte Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und der festgelegten Stückelung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]**%.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:**

**[Die im Folgenden verwendeten definierten Begriffe gelten nur für die Absätze (1a) ff.]**

(1a) *Verlängerung der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen.*

Falls die Emittentin den Gläubigern nicht weniger als 5 (fünf) Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag mitteilt (die "Nichtzahlungsmittelung"), dass die Emittentin den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht zurückzahlen kann, verlängert sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich). In diesem Fall wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt und nicht teilweise an dem Erweiterten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. Weder die Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags am Fälligkeitstag noch die Verlängerung der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen stellt einen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die Gedeckten Schuldverschreibungen zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten. Die Nichtzahlungsmittelung ist unwiderruflich und hat gemäß § 11 zu erfolgen.

(1b) *Zinssatz.* Die Gedeckten

**Extended Maturity Date]** (the "Extended Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Covered Bond shall be the product of the Redemption Price and the Specified Denomination. The "Redemption Price" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

**[In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:**

**[The defined terms used hereinafter only apply to paragraphs (1a) et seqq.]**

(1a) *Extension of the Term of the Covered Bonds.*

If the Issuer notifies (the "Non-payment Notice") the Holder not less than 5 (five) Business Days prior to the Maturity Date that the Issuer can not redeem the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds on the Maturity Date, the term of the Covered Bonds shall be extended to, but excluding, the Extended Maturity Date. In this case, the Issuer shall redeem all and not only some of the Covered Bonds on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date. Neither the failure to pay the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds on the Maturity Date nor the extension of the term of the Covered Bonds shall constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Covered Bonds or to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions. The Non-payment Notice shall be irrevocable and shall be given in accordance with § 11.

(1b) *Rate of Interest.* The Covered Bonds

Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich).

shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, the Maturity Date to, but excluding, the Extended Maturity Date.

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) oder der gemäß Unterabsatz (1c) festgelegte Ersatz-Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) or the Substitute Reference Interest Rate determined pursuant to subparagraph (1c) **[in case of a Margin insert: [plus] [/] [minus] the Margin (as defined below)].**

"Referenzzinssatz" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert), ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*.

"Reference Interest Rate" means, except as provided below, the **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** (as defined below), expressed as a percentage rate *per annum*.

Bei dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** handelt es sich um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

The **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)** on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert:** "Margin" means **[insert rate]** per cent. *per annum*.]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode[n]

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert:** "Margin" means in respect of the Interest Period[s]

vom (einschließ- lich)	bis zum (ausschließ- lich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % <i>per annum</i>

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. <i>per annum</i>

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum

"Interest Period" means the period from, and including, the Maturity Date to, but

[Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)] [ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum [jeweils nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich)] [Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)]].

"**Feststellungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [**andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen**] Geschäftstag (wie vorstehend definiert) [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode.

"**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 Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, um ca. [**relevante Tageszeit einfügen**] Uhr ([**relevantes Finanzzentrum einfügen**] Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [**falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen**: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird] [**falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen**: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte

excluding, the [Extended Maturity Date] [first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to [but excluding, the following Interest Payment Date respectively] [but excluding, the Extended Maturity Date]].

"**Determination Day**" means the [first] [second] [**insert other relevant number of Business Days**] Business Day (as defined above) [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period.

"**Screen Page**" means [**insert relevant Screen Page**] or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Interest Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, at approximately [**insert relevant time**] ([**insert relevant financial centre**] time) on the Determination Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest [**if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert**: one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards] [**if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert**: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable



Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"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].

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

(1c) *Ersatz-Referenzzinssatz.* Im Fall eines Benchmark-Ereignisses (i) bemüht sich die Emittentin im angemessenen Umfang einen Unabhängigen Berater zu ernennen, um im billigen Ermessen des Unabhängigen Beraters (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und in gutem Glauben und auf eine wirtschaftlich vernünftige Weise handelnd (das "Ersetzungsziel")) einen Ersatz-Referenzzinssatz zu bestimmen, der an die Stelle des vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatzes tritt; oder (ii) falls der Unabhängige Berater von der Emittentin nicht ernannt wird oder nicht zeitgerecht ernannt werden kann oder falls ein Unabhängiger Berater von der Emittentin ernannt wird, aber dieser keinen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, dann kann die Emittentin (unter Berücksichtigung des Ersetzungsziels) bestimmen, welcher Satz (falls überhaupt) den vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatz ersetzt hat. Ein Ersatz-Referenzzinssatz gilt ab dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen bestimmten Feststellungstag (einschließlich), frühestens jedoch ab dem Feststellungstag, der mit dem Benchmark-Ereignis zusammenfällt oder auf dieses folgt, erstmals

discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[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].

**[If the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** "Euro-zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

(1c) *Substitute Reference Interest Rate.* In the event of a Benchmark Event, (i) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Advisor to determine in the Independent Advisor's reasonable discretion (in consultation with the Calculation Agent and acting in good faith and a commercially reasonable manner (the "Substitution Objective")) a Substitute Reference Interest Rate which shall replace the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event; or (ii) if no Independent Advisor is or can be timely appointed by the Issuer or if an Independent Advisor is appointed by the Issuer, but fails to determine a Substitute Reference Interest Rate, then the Issuer (in consideration of the Substitute Objective) may determine which (if any) rate has replaced the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event. Any Substitute Reference Interest Rate shall apply from (and including) the Determination Day determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, which shall be no earlier than the Determination Day falling on or immediately following the date of the Benchmark Event, with first effect for the Interest Period for which the Rate of Interest is determined on such Determination Day. The "Substitute Reference Interest

mit Wirkung für die Zinsperiode, für die an diesem Feststellungstag der Zinssatz festgelegt wird. Der **"Ersatz-Referenzzinssatz"** ist ein Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der sich aus einem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen festgelegten Alternativ-Referenzzinssatz (der **"Alternativ-Referenzzinssatz"**), der von einem Dritten bereitgestellt wird und der alle anwendbaren rechtlichen Voraussetzungen erfüllt, um ihn zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verwenden, mit dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen gegebenenfalls bestimmten Anpassungen (z.B. in Form von Auf- oder Abschlägen) ergibt.

Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden kann die Emittentin insbesondere, aber ohne Beschränkung, ein Amtliches Ersetzungskonzept, eine Branchenlösung oder eine Allgemein Akzeptierte Marktpraxis umsetzen.

Bestimmt der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) einen Ersatz-Referenzzinssatz, so besteht auch das Recht, nach billigem Ermessen diejenigen verfahrensmäßigen Festlegungen in Bezug auf die Bestimmung des aktuellen Ersatz-Referenzzinssatzes (z.B. Feststellungstag, maßgebliche Uhrzeit, maßgebliche Bildschirmseite für den Bezug des Alternativ-Referenzzinssatzes sowie Ausfallbestimmungen für den Fall der Nichtverfügbarkeit der maßgeblichen Bildschirmseite) zu treffen und diejenigen Anpassungen an die Definition von "Geschäftstag" und die Bestimmungen zur Geschäftstagekonvention in § 4(3) vorzunehmen, die in Übereinstimmung mit der allgemein akzeptierten Marktpraxis erforderlich oder zweckmäßig sind, um die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz praktisch durchführbar zu machen.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Bekanntgabe des Referenzzinssatzes durch einen zentralen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator existiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenzzinssatzes;

**"Rate"** shall be a rate (expressed as a percentage rate *per annum*) which corresponds to an alternative reference interest rate (the **"Alternative Reference Interest Rate"**) provided by a third party and meeting any applicable legal requirements for being used for determining the payment obligations under the Covered Bonds determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, as modified by applying the adjustments (e.g. in the form of premiums or discounts), if any, that may be determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion.

Notwithstanding the generality of the foregoing, the Issuer may in particular, but without limitation implement an Official Substitution Concept, an Industry Solution or a Generally Accepted Market Practise.

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) determines a Substitute Reference Interest Rate, it shall also be entitled to make, in its due discretion, any such procedural determinations relating to the determination of the current Substitute Reference Interest Rate (e.g. the determination day, the relevant time, the relevant screen page for obtaining the Alternative Reference Interest Rate and the fallback provisions in the event that the relevant screen page is not available) and to make such adjustments to the definition of "Business Day" and the business day convention provisions in § 4(3) which in accordance with the generally accepted market practise are necessary or expedient to make the substitution of the Reference Interest Rate by the Substitute Reference Interest Rate operative.

**"Benchmark Event"** means

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference Interest Rate by any central administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference Interest Rate;

(b) eine wesentliche Änderung der Methode zur Ermittlung oder Berechnung des Referenzzinssatzes im Vergleich zu derjenigen Methode, die bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese Änderung dazu führt, dass der gemäß der neuen Methode berechnete Referenzzinssatz nicht mehr den Referenzzinssatz repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr mit dem Referenzzinssatz vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung gekommenen Methode ermittelt oder berechnet wurde;

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenzzinssatz nicht mehr als Referenzzinssatz zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

**"Amtliches Ersetzungskonzept"** bezeichnet eine verbindliche oder unverbindliche Äußerung einer Zentralbank, einer Aufsichtsbehörde oder eines öffentlich-rechtlich konstituierten oder besetzten Aufsichts- oder Fachgremiums der Finanzbranche, wonach ein bestimmter Referenzzinssatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten solle oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen solle oder könne.

**"Branchenlösung"** bezeichnet eine Äußerung der International Swaps and Derivatives Association (ISDA), der International Capital Markets Association (ICMA), der Association for Financial Markets in Europe (AFME), der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), der SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), der Loan Markets Association (LMA), des Deutschen Derivate Verbands (DDV), des Zertifikate Forum Österreich oder

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference Interest Rate as compared to the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds if such change results in the Reference Interest Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representing, or being apt to represent adequately, the Reference Interest Rate or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference Interest Rate determined or calculated in accordance with the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds;

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference Interest Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Covered Bonds, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

**"Official Substitution Concept"** means any binding or non-binding statement by any central bank, supervisory authority or supervisory or expert body of the financial sector established under public law or composed of publically appointed members pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Industry Solution"** means any statement by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), the International Capital Markets Association (ICMA), the Association for Financial Markets in Europe (AFME), the Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), the SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), the Loan Markets Association (LMA), the Deutsche Derivate Verbands (DDV), the Zertifikate Forum Austria or any other private

eines sonstigen privaten Branchenverbands der Finanzwirtschaft, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten solle oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen solle oder könne.

**"Allgemein Akzeptierte Marktpraxis"** bezeichnet die Verwendung eines bestimmten Referenzsatzes, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, anstelle des Referenzzinssatzes oder die vertragliche oder anderweitige Regelung eines bestimmten Verfahrens zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt worden wären, in einer Vielzahl von Anleiheemissionen nach dem Eintritt eines Benchmark-Ereignisses oder eine sonstige allgemein akzeptierte Marktpraxis zur Ersetzung des Referenzzinssatzes als Referenzsatz für die Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (1c) bezeichnet der **"Unabhängige Berater"** ein unabhängiges Finanzinstitut von internationaler Reputation oder einen anderen unabhängigen Finanzberater in der Eurozone mit Erfahrung am internationalen Kapitalmarkt, der jeweils von der Emittentin auf ihre eigenen Kosten ernannt wird.

Der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) sind nach billigem Ermessen berechtigt, aber nicht verpflichtet, in Bezug auf ein und dasselbe Benchmark-Ereignis mehrfach einen Ersatz-Referenzzinssatz nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) zu bestimmen, wenn diese spätere Bestimmung besser geeignet ist als die jeweils vorangegangene, das Ersetzungsziel zu erreichen. Die Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) gelten auch entsprechend für den Fall, dass in Bezug auf einen vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) zuvor bestimmten Alternativ-Referenzzinssatz ein Benchmark-Ereignis eintritt.

Hat der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses einen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, so wird veranlasst, dass der Eintritt des Benchmark-

association of the financial industry pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Generally Accepted Market Practise"** means the use of a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), as substitute rate for the Reference Interest Rate or of provisions, contractual or otherwise, providing for a certain procedure to determine payment obligations which would otherwise have been determined by reference to the Reference Interest Rate in a material number of bond issues following the occurrence of a Benchmark Event, or any other generally accepted market practise to replace the Reference Interest Rate as reference rate for the determination of payment obligations.

For the purposes of this subparagraph (1c) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international repute or other independent financial advisor in the Euro zone experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

The Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) is entitled, but not obliged, to determine, in its due discretion, a Substitute Reference Interest Rate pursuant to the provisions of this subparagraph (1c) several times in relation to the same Benchmark Event, provided that each later determination is better suitable than the earlier one to realise the Substitution Objective. The provisions of this subparagraph (1c) shall also apply *mutatis mutandis* in the event of a Benchmark Event occurring in relation to any Alternative Reference Interest Rate previously determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be).

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) has determined a Substitute Reference Interest Rate following the occurrence of a Benchmark Event, it will cause the occurrence of the Benchmark

Ereignisses, der vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) bestimmte Ersatz-Referenzzinssatz sowie alle weiteren damit zusammenhängenden Festsetzungen des Unabhängigen Beraters oder der Emittentin (je nachdem) gemäß diesem Unterabsatz (1c) der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Bestimmung des Ersatz-Referenzzinssatzes folgenden Geschäftstag (wie in § 4(3) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, ab der der Ersatz-Referenzzinssatz erstmals anzuwenden ist, mitgeteilt werden.

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

(1d) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:**

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

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

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

**[(1e)] Zinszahlungstag[e].**

Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind im Nachhinein **[am] [an jedem] Zinszahlungstag zahlbar. "Zinszahlungstag"** bedeutet jeweils den Tag, der **[Periode in Zahlen einfügen]** Monate **[nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages,] nach dem Fälligkeitstag liegt.**

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.

**[(1f)] Berechnung des Zinsbetrags.** Die

Event, the Substitute Reference Interest Rate determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) and any further determinations of the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) pursuant to this subparagraph (1c) associated therewith to be notified to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 4(3)) following the determination of the Substitute Reference Interest Rate and, if required by the rules of any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible, but in no event later than the first day of the Interest Period to which the Substitute Reference Interest Rate applies for the first time.

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

(1d) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

**[If Minimum Rate of Interest applies, insert:**

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

**[If Maximum Rate of Interest applies insert:**

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

**[(1e)] Interest Payment Date[s].**

Interest on the Covered Bonds shall be payable in arrear on **[the] [each] Interest Payment Date. "Interest Payment Date"** means each date which falls **[insert period in numbers]** months **[after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date,] after the Maturity Date.**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3).

**[(1f)] Calculation of Amount of Interest.** The

Berechnungsstelle wird den auf die Gedeckten 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, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode kann der auf diese Weise berechnete Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

**([1g] Mitteilungen des Zinssatzes.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode und der Zinssatz der Emittentin, jeder Börse, an der die Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nach ihrer Bestimmung mitgeteilt werden.

**([1h] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke des § 5 (1b) ff gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**([1i] Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Covered Bonds (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. Each 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 Interest Period.

**([1g] Notification of Rate of Interest.** The Calculation Agent will cause the Interest Period and the Rate of Interest to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination.

**([1h] Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of § 5 (1b) *et seqq.* by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent 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.

**([1i] Day Count Fraction.** "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond for any period of time (the "**Calculation Period**"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und
  - (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im

**[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

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

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

The number of interest determination dates

Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl des/der regulären Zinszahlungstag(s)e im Kalenderjahr einfügen].**

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

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

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

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

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

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

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[Falls 30E/360 oder Eurobond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation



Kalendertages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Erweiterte Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]]

Period, the Extended 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).]]

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

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer insert:**

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(2) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:** oder teilweise] an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all **[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:** or some only] of the Covered Bonds on the Call Redemption Date(s) at the applicable Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the (relevant) Call Redemption Date.

Wahl- Rückzahlungstag[e] (Call):	Wahl- Rückzahlungs[kurs ] [kurse] (Call) in %:
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungskurs/- kurse (Call) einfügen]</b>

Call Redemption Date[s]:	Call Redemption Price[s] in per cent:
<b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Call Redemption Price(s)]</b>

**"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)"** entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Call).

**"Call Redemption Amount"** equals the product of the Specified Denomination and the relevant Call Redemption Price.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Covered Bond under paragraph (3) of this § 5.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der

- (i) the series of Covered Bonds subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Date which shall

nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]** [Kalendertage] [Geschäftstage] **[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen: und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Kalendertage] [Geschäftstage]] nach dem Kalendertag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; [und]

be not less than **[insert Minimum Notice Period, which shall not be less than 5 Business Days]** [calendar days] [Business Days] **[in case of a Maximum Notice Period insert: nor more than [insert Maximum Notice Period]** [calendar days] [Business Days]] after the calendar day on which notice is given by the Issuer to the Holders; [and]

(iii) den Wahl-Rückzahlungskurs (Call), zu dem die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [;und]

(iii) the Call Redemption Price at which such Covered Bonds are to be redeemed [;and]

**[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:**

**[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:**

(iv) eine Erklärung, dass diese Serie teilweise zurückgezahlt wird, und den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen.

(iv) that such series is to be redeemed in part only and the aggregate principal amount of the Covered Bonds which are to be redeemed.

(c) Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des maßgeblichen Clearingsystems oder, falls keine solchen Regeln bestehen, in Übereinstimmung mit der herrschenden Marktpraxis ausgewählt.]]

(c) In the case of a partial redemption of Covered Bonds, Covered Bonds to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System or, if no such rules exist, in accordance with prevailing market practice.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:**

**([3]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

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

(a) Die Emittentin hat eine Gedeckte Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Covered Bond, redeem such Covered Bond on the Put Redemption Date(s) at the applicable Put Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

**Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put):** **Wahl-Rückzahlungs[kurs] [Put] in %:**

**Put Redemption Date[s]:**

**Put Redemption Price[s] in per cent.:**

<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungs[kurs ] [kurse] (Put) in % einfügen]</b>	<b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Put Redemption Price(s)]</b>
--	--	--	---

**"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)"** entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Put).

**"Put Redemption Amount"** equals the product of the Specified Denomination and the relevant Put Redemption Price.

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for taxation reasons or in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than taxation reasons insert:**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung **[falls der Emittentin nur ein Wahlrecht nach diesem § 5 zusteht, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** ihres Wahlrechts] **[falls der Emittentin mehrere Wahlrechte nach diesem § 5 zustehen, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** eines ihrer Wahlrechte] nach diesem § 5 verlangt hat.]

The Holder may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Issuer of **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to one of the options set out in this § 5, insert:** its option] **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to several of the options set out in this § 5, insert:** one of its options] to redeem such Covered Bond pursuant to this § 5.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen darf]** [Kalendertage] [Geschäftstage] **[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Kalendertage] [Geschäftstage]] vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emittentin eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die **"Ausübungserklärung"**) zu senden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (ii) die Wertpapierkennnummern (soweit vergeben) dieser Schuldverschreibungen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emittentin in der deutschen und der

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice Period, which shall not be less than 15 Business Days]** [calendar days] [Business Days] **[in case of a Maximum Notice Period insert:** nor more than **[insert Maximum Notice Period]** [calendar days] [Business Days]] prior to the relevant Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Issuer an early redemption notice in written form (the **"Put Notice"**). No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Put Notice shall specify: (i) the total principal amount of the Covered Bonds in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers (if assigned) of such Covered Bonds. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Issuer, may be in the German or the English language and includes further information. The Issuer shall only be required to redeem Covered Bonds in respect of which such option is exercised against delivery of such Covered Bonds to the Issuer

englischen Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wurde, erfolgt nur gegen Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:**

([4]) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Die Gedeckten Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** **[Kalendertagen]** **[Geschäftstagen]** gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag 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 Gedeckten Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), und eine solche Änderung oder Ergänzung durch die Emittentin nachgewiesen wurde, 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,

or to its order.]

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:**

([4]) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Covered Bonds may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not less than **[insert Minimum Notice Period]** nor more than **[insert Maximum Notice Period]** **[calendar days]** **[Business Days]** prior notice of early redemption, in accordance with § 11, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the next succeeding Interest Payment Date, the Issuer will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of 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 Covered Bonds is issued, and such amendment or change has been evidenced by the Issuer of (i) a certificate signed by two authorised representatives of the Issuer on behalf of the Issuer stating that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), describing the facts leading thereto and stating that such requirement cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised reputation to the effect that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 calendar days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Covered Bonds then due. No such notice of redemption shall be given if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts does not

besagend, dass eine solche Änderung oder Ergänzung eingetreten ist (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Ergänzung zu diesem Zeitpunkt bereits in Kraft 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 Gedeckten 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.]

**[Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**([5]) Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.** Die Gläubiger haben kein Recht, die vorzeitige Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu verlangen.]

**([4]/[6]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Für die Zwecke **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:** dieses § 5] **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:** und] des § 9 entspricht der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" einer Gedeckten Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] **[sonstigen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

#### § 6 ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden**

remain in effect.]

**[In case the Covered Bonds are not early redeemable at the option of the Holder insert:**

**([5]) No Early Redemption at the Option of a Holder.** The Holders do not have a right to demand the early redemption of the Covered Bonds.]

**([4]/[6]) Early Redemption Amount.** For purposes of **[in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: this § 5] [in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: and] § 9,** the "Early Redemption Amount" of a Covered Bond shall be [its Final Redemption Amount] **[insert other Early Redemption Amount].**

#### § 6 PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent [and the initial Calculation Agent] and its respective initial specified office are:

Paying Agent:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

**[in the case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate**

**Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:**

Berechnungsstelle:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit [(i)] solange die Gedeckten Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde[n] verlangen, **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen: [.] [und] [(ii)] falls Zahlungen bei der oder durch die Geschäftsstellen der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York,] [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** und [(iii)] eine Berechnungsstelle] unterhalten. 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 Zahlstelle [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den

**principal amount on the Maturity Date, insert:**

Calculation Agent:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria]

The Paying Agent [and the Calculation Agent] reserve[s] 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 the Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Paying Agent [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] so long as the Covered Bonds 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] [authorities] **[in case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert: [.] [and] [(ii)] if payments at or through the office of the Paying Agent outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, a Paying Agent with a specified office in New York] [in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert: and [(iii)] a Calculation Agent].** 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 Agent [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

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

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen:**

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

## § 7 STEUERN

(1) *Generelle Besteuerung.* Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Gedeckten 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.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** In diesem Fall wird die Emittentin jene zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") an den Gläubiger zahlen, die

(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 Paying Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer [, the Calculation Agent] and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer [, the Calculation Agent] or the Holders shall attach to the Paying Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert:**

(5) *United States.* For purposes of these Terms and Conditions, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

## § 7 TAXATION

(1) *General Taxation.* All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Covered Bonds 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.

**[If Early Redemption for Reasons of Taxation is applicable, insert:** 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

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 Gedeckten Schuldverschreibung zahlbar sind:

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

(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 Gedeckten Schuldverschreibungen die Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger zu zusätzlichen Beträgen bei Vorlage zur Zahlung am 30. Kalendertag berechtigt gewesen wäre; oder

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

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Gedeckten Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Gedeckten 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 verpflichtet ist, die in Artikel 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der

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 Covered Bond:

(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 Covered Bond by reason of its having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of the Covered Bond; or

(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 Covered Bonds 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 Covered Bond for payment on the thirtieth such calendar day; or

(c) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Covered Bond 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 Covered Bonds to a Holder or beneficial owner of Covered Bonds sufficient funds for the payment of any tax that it is required 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 that is otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any regulations thereunder or official interpretations thereof)



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.

### § 8 VERJÄHRUNG

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Gedeckten 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 geltend gemacht werden.

### § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Gedeckten 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 Zahlungsverzug von Zinsen oder Kapital hinsichtlich der Gedeckten Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von 15 Kalendertagen (im Fall von Zinsen) oder sieben Kalendertagen (im Fall von Kapitalzahlungen) ab dem maßgeblichen Zinszahlungstag bzw. dem Fälligkeitstag **[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** (außer in dem Fall, dass sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen Bestimmungen verlängert) oder dem Erweiterten Fälligkeitstag]

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 PRESCRIPTION

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

### § 9 ACCELERATION

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Covered Bonds 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 default is made on the payment of interest or principal in respect of the Covered Bonds 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 the Maturity Date **[In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** (other than in a case in which the term of the Covered Bonds is extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a)) or the Extended Maturity Date].

(einschließlich) vorliegt

(2) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), erfolgt nach Maßgabe des § 11 (3).

**§ 10  
BEBEGUNG WEITERER  
GEDECKTER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
RÜCKKAUF  
UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Kalendertags der Begebung, des Ausgabekurses, des Verzinsungsbeginns und/oder des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt jederzeit Gedeckte Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaft erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bzw. dieser Tochtergesellschaft von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

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

**§ 11  
MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Gedeckten 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

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

**§ 10  
FURTHER ISSUES OF  
COVERED BONDS,  
REPURCHASES AND  
CANCELLATION**

(1) *Further Issues of Covered Bonds*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Bonds having the same terms as the Covered Bonds in all respects (except for the issue date, issue price, Interest Commencement Date and/or first Interest Payment Date) so as to form a single series with the Covered Bonds.

(2) *Repurchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time repurchase Covered Bonds in the open market or otherwise at any price. Covered Bonds repurchased by the Issuer or the subsidiary may, at the option of the Issuer or such subsidiary, be held, resold or cancelled.

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

**§ 11  
NOTICES**

(1) *Publication*. All notices of facts concerning the Covered Bonds 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

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 Übermittlung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in Textform (z.B. in schriftlicher Form) in der deutschen oder englischen Sprache übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Gedeckten Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank, bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen. "**Depotbank**" bezeichnet jedes Kreditinstitut oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**[Falls Änderungen der Emissionsbedingungen durch eine Gläubigerversammlung und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters möglich sein sollen, einfügen:**

**§ 12  
GLÄUBIGERVERSAMMLUNG,  
ÄNDERUNG UND VERZICHT**

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.*

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 delivered to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to Be Given by any Holder.* Notices regarding the Covered Bonds which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) (e.g. in writing) in the German or English language to the Issuer. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Covered Bonds. 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 Covered Bonds that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Covered Bonds, or (ii) in any other appropriate manner. "**Custodian**" means any credit institution 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 Covered Bonds and includes the Clearing System.

**[In case modifications of the Terms and Conditions by a meeting of Holders and appointment of a Joint Representative shall be possible, insert:**

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

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.*

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) der Nachrangigkeit der Forderungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin;

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

(f) der Änderung der Währung der Gedeckten Schuldverschreibungen;

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

(h) der Schuldnerersetzung; und

(i) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Gedeckten 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 Gedeckten Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Gedeckten 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.

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 Covered Bonds during insolvency proceedings of the Issuer;

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

(f) changes in the currency of the Covered Bonds;

(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 Covered Bonds.

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

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

(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 Gedeckten

(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 Covered Bonds 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) *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 Covered Bonds by value. If the Holders' meeting does not have a quorum, the Chairperson may convene a second

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 Gedeckten Schuldverschreibungen vertreten. Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Gedeckten Schuldverschreibungen.

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

(9) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat. In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden. Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 12 (7). Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist durch

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 Covered Bonds. Covered Bonds for which voting rights have been suspended shall not be included in the outstanding Covered Bonds.

(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) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. The vote shall be conducted by the scrutineer. The scrutineer shall be a notary appointed by the Issuer, or the Joint Representative of the Holders if it has requested such vote. The request for voting shall set out the period within which votes may be cast. Such period shall be at least 72 hours. During the voting period, the Holders may cast their votes to the scrutineer in text form. The request shall set out in detail the conditions to be met in order for the votes to be valid. The scrutineer shall ascertain the entitlement to cast a vote by means of the evidence provided and shall prepare a list of Holders entitled to vote. If it is ascertained that no quorum exists, the scrutineer may convene a Holders' meeting, which shall be deemed to be a second Holders' meeting within the meaning of § 12 (7). Any resolution passed by the vote shall be recorded in the minutes by a notary. Each Holder participating in the vote may request within one year of the end of the voting period a copy of the minutes and its annexes from the Issuer. Each Holder participating in the vote may object to the result in writing within two weeks of publication of the resolutions. The scrutineer shall decide on any such objection.

einen Notar eine Niederschrift aufzunehmen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Gibt er dem Widerspruch statt, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 12 (13) gilt entsprechend. Gibt der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht statt, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.

(10) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder solche Gläubiger nach Maßgabe des Nennbetrags an den ausstehenden Gedeckten 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 Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer 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

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

(12) *Abstimmung, Niederschrift.* Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des österreichischen Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung

If it takes remedial action as a result of the objection, it shall publish the result without undue delay. § 12 (13) shall apply *mutatis mutandis*. If the scrutineer does not take remedial action as a result of the objection, it shall notify the objecting Holder without undue delay in writing.

(10) *Voting Right.* Each Holder shall participate in votes in accordance with the principal amount of the outstanding Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 is 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) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Joint Representative has convened the vote, by the Joint Representative (the "**Chairperson**").

(12) *Voting, Minutes.* The provisions of the Austrian Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders in the general meeting shall apply *mutatis mutandis* to the casting and

entsprechend anzuwenden. Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Die Niederschrift ist durch einen Notar aufzunehmen.

(13) *Bekanntmachung von Beschlüssen.* Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Die Beschlüsse sind unverzüglich gemäß § 11 zu veröffentlichen. Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss diese 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.

(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 Vorsitzende oder Abstimmungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(15) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist [**Namen und Adresse des gemeinsamen Vertreters einfügen**]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei

counting of votes. In order to be valid, any resolution passed by the Holders' meeting shall be recorded in minutes of the meeting. The minutes shall be recorded by a notary.

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

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

(15) *Joint Representative.*

**[In case no Joint Representative is designated in the Terms and Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a joint representative (the "**Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[In case the Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions insert:** The joint representative (the "**Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be [**insert name and address of the Joint Representative**]. The liability of the Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration,



denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]]

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 selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubigern für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Vertreters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]]

**§ [13]  
ANWENDBARES RECHT,  
GERICHTSSTAND UND  
GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen und alle außervertraglichen Schuldverhältnisse, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben, unterliegen österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Kollisionsnormen, soweit diese zur Anwendung fremden Rechts führen würden, 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 Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich allfälliger Streitigkeiten im Zusammenhang mit außervertraglichen Schuldverhältnissen, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben) entstehen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder

unless the Joint Representative has acted wilfully or with gross negligence.]]

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 may require the Issuer to provide any information that is necessary for the performance of its duties.]]

**§ [13]  
APPLICABLE LAW,  
PLACE OF JURISDICTION  
AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Covered Bonds and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Covered Bonds are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law except for its conflict of law rules as far as such rules would lead to the application of foreign law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Covered Bonds (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with Covered Bonds).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Covered

Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

**§ [14]  
SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:** 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:** Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die

Bonds may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Covered Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Bonds (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Covered Bonds credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Bonds. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Covered Bonds also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ [14]  
LANGUAGE**

**[In case the Terms and Conditions are written in the English language only, insert:** These Terms and Conditions are written in the English language only.]

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:*** 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 binding and prevailing. 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:*** 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:*** These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be binding and prevailing. The German language translation shall be non-binding.]

## OPTION II – COVERED BONDS WITH A FLOATING INTEREST RATE

### [OPTION II – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM VARIABLEN ZINSSATZ:

#### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "Tranche") von [Hypothekendarlehen] [Öffentlichen Darlehen] [fundierten Bankschuldverschreibungen] (die "Gedeckten Schuldverschreibungen") wird von der Erste Group Bank AG (die "Emittentin") in [festgelegte Währung einfügen] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die dauernd angeboten und begeben werden, einfügen: bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (*classical global note*) (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wurde von der oder für die Emittentin unterzeichnet. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems oder von der Emittentin oder im Namen der Emittentin verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Gedeckten Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bezeichnet die OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Wien, Österreich und jeden Funktionsnachfolger.

### [OPTION II – TERMS AND CONDITIONS FOR COVERED BONDS WITH A FLOATING INTEREST RATE:

#### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche (the "Tranche") of [mortgage *Pfandbriefe* (*Hypothekendarlehen*)] [public *Pfandbriefe* (*Öffentliche Darlehen*)] [covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*)] (the "Covered Bonds") 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 Covered Bonds offered and issued as tap issues insert: up to] [insert specified currency and aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert specified currency and specified denomination] (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Covered Bonds are being issued in bearer form.

(3) *Permanent Global Note.* The Covered Bonds are represented by a permanent global note (*classical global note*) (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons; the claim for interest payments under the Covered Bonds is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note was signed by or on behalf of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System or with or on behalf of the Issuer until all obligations of the Issuer under the Covered Bonds have been satisfied. "Clearing System" means OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria and any successor in such capacity.

(5) Gläubiger von Gedeckten 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.

(5) Holder of Covered Bonds. "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.

## § 2 STATUS

**[Im Fall von Hypothekendarlehen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarlehenbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehenbankbriefen.]

**[Im Fall von Öffentlichen Darlehen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarlehenbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Darlehenbankbriefen.]

**[Im Fall von fundierten Bankschuldschreibungen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldschreibungen gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus fundierten Bankschuldschreibungen.]

## § 3 ZINSEN

(1) Zinssatz. Die Gedeckten

## § 2 STATUS

**[In case of mortgage Darlehen (Hypothekendarlehen) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under mortgage Darlehenbankbriefe (*Hypothekendarlehenbankbriefe*).]

**[In case of public Darlehen (Öffentliche Darlehen) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehenbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under public Darlehenbankbriefe (*Öffentliche Darlehenbankbriefe*).]

**[In case of covered bank bonds (fundierte Bankschuldschreibungen) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldschreibungen*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under covered bank bonds (*fundierte Bankschuldschreibungen*).]

## § 3 INTEREST

(1) Rate of Interest. The Covered Bonds shall

Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich).

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die an einen Referenzzinssatz gebunden sind, einfügen:**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) oder der gemäß Unterabsatz (2) festgelegte Ersatz-Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [ / ] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

"Referenzzinssatz" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert), ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*.

Bei dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** handelt es sich um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.]

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode[n]

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 § 5 (1)).

**[In case of Covered Bonds linked to a Reference Interest Rate, insert:**

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) or the Substitute Reference Interest Rate determined pursuant to subparagraph (2) **[in case of a Margin insert:** [plus] [ / ] [minus] the Margin (as defined below)].

"Reference Interest Rate" means, except as provided below, the **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** (as defined below), expressed as a percentage rate *per annum*.

The **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).]

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert:** "Margin" means **[insert rate]** per cent. *per annum*.]

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert:** "Margin" means in respect of the Interest Period[s]

vom (einschließ- lich)	bis zum (ausschließ- lich)	
------------------------------	----------------------------------	--

from, and including,	to, but excluding,	
----------------------------	--------------------------	--

[Datum einfügen]	[Datum einfügen]	[zuzüglich] [/] [abzüglich] [Marge einfügen] % <i>per annum</i>
------------------	------------------	---

[insert date]	[insert date]	[plus] [/] [minus] [insert Margin] per cent. <i>per annum</i>
---------------	---------------	--

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

"Feststellungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen] Geschäftstag (wie nachstehend definiert) [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode.

"Geschäftstag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [soweit erforderlich 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] [soweit erforderlich einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("TARGET") geöffnet ist].

"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 Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, um ca. [relevante Tageszeit

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

"Determination Day" means the [first] [second] [insert other relevant number of Business Days] Business Day (as defined below) [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period.

"Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which [insert, as applicable: 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]] [insert, as applicable: [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open].

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Interest Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, at approximately [insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time) on the Determination

**einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[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].

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die an einen Referenzzinssatz gebunden sind, einfügen:**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** per

Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[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].

**[If the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** "Euro-zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

**[In case of Covered Bonds linked to a Reference Rate insert:**

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) shall be **[insert number, term and name of relevant Reference Rate]** per annum (the



*annum* (der "**Referenzsatz**") oder der gemäß Unterabsatz (2) festgelegte Ersatz-Referenzsatz **[im Fall einer Marge einfügen]**: [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

Bei dem Referenzsatz handelt es sich um den Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Swap-Transaktionen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]**, 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 (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen]**: Die "Marge" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen]**: Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode[n]

"**Reference Rate**") or the Substitute Reference Rate determined pursuant to subparagraph (2) **[in case of a Margin insert]**: [plus] [/] [minus] the Margin (as defined below)].

Such Reference Rate shall be the swap rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for swap transactions in the Specified Currency with a term of **[insert relevant term]** 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 (as specified in § 6 (1)).

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert]**: "Margin" means **[insert rate]** per cent. *per annum*.]

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert]**: "Margin" means in respect of the Interest Period[s]

vom (einschließ- lich)	bis zum (ausschließ- lich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/ [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % <i>per annum</i>

]

"**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 Zinsperiode.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[soweit erforderlich einfügen]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen**

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. <i>per annum</i>

]

"**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 Interest Period.

"**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[insert, as applicable]**: commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business

**Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("TARGET") geöffnet ist].

"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 Referenzsatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzsatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Marktmittelkurs für den Swapsatz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt), um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. "Marktmittelkurs für den Swapsatz" bezeichnet das Mittel der Geld- und Briefkurse für den festverzinslichen Teil einer Zinsswaptransaktion in der festgelegten Währung, bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, wobei der variabel verzinsliche Teil dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** *per annum* entspricht, der auf **[relevante Bildschirmseite einfügen]** (oder der Nachfolgeseite, die von dem gleichen Informationsanbieter oder von einem anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter für die Anzeige des **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** benannt wird), angezeigt wird.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzsatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Sätze,

(including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]** **[insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open].

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market swap rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at approximately **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day. "Mid-market swap rate" means the mean of the bid and offered rates for the fixed leg of a fixed-for-floating rate swap transaction in the Specified Currency where the floating leg is equivalent to **[insert number, term and relevant Reference Interest Rate]** *per annum*, which appears on **[insert relevant screen page]** (or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the **[insert number, term and relevant Reference Interest Rate]**).

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being

wobei der höchste Satz (oder, falls es mehrere gleich hohe Höchstsätze geben sollte, einer dieser Höchstsätze) und der niedrigste Satz (oder, falls es mehrere gleich niedrige niedrigste Sätze geben sollte, einer dieser niedrigste Sätze) unberücksichtigt bleiben, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzsatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[falls der Referenzsatz kein Euro-Swapsatz ist, relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt **[falls der Referenzsatz ein Euro-Swapsatz ist, einfügen: der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]**.

**[Falls der Referenzsatz ein Euro-Swapsatz ist, einfügen: "Euro-Zone"** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.])

(2) *Ersatz-Referenz[zins]satz.* Im Fall eines Benchmark-Ereignisses (i) bemüht sich die Emittentin im angemessenen Umfang einen Unabhängigen Berater zu ernennen, um im billigen Ermessen des Unabhängigen Beraters (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und in gutem Glauben und auf eine wirtschaftlich vernünftige Weise handelnd (das "Ersetzungsziel")) einen Ersatz-Referenz[zins]satz zu bestimmen, der an die Stelle des vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenz[zins]satzes tritt; oder (ii) falls der Unabhängige Berater von der Emittentin nicht ernannt wird oder nicht zeitgerecht ernannt werden kann oder falls ein Unabhängiger Berater von der Emittentin ernannt wird, aber dieser keinen Ersatz-

rounded upwards) of such rates eliminating the highest rate (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest rate (or, in the event of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[if the Reference Rate is not a Euro swap rate, insert relevant financial centre]** interbank market **[if the Reference Rate is a Euro swap rate, insert: of the Euro-zone or in the London interbank market]**.

**[If the Reference Rate is a Euro swap rate, insert: "Euro-zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.])

(2) *Substitute Reference [Interest] Rate.* In the event of a Benchmark Event, (i) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Advisor to determine in the Independent Advisor's reasonable discretion (in consultation with the Calculation Agent and acting in good faith and a commercially reasonable manner (the "Substitution Objective")) a Substitute Reference [Interest] Rate which shall replace the original Reference [Interest] Rate affected by the Benchmark Event; or (ii) if no Independent Advisor is or can be timely appointed by the Issuer or if an Independent Advisor is appointed by the Issuer, but fails to determine a Substitute Reference [Interest] Rate, then the Issuer (in consideration of the Substitution Objective) may determine which (if

Referenz[zins]satz bestimmt, dann kann die Emittentin (unter Berücksichtigung des Ersetzungsziels) bestimmen, welcher Satz (falls überhaupt) den vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenz[zins]satz ersetzt hat. Ein Ersatz-Referenz[zins]satz gilt ab dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen bestimmten Feststellungstag (einschließlich), frühestens jedoch ab dem Feststellungstag, der mit dem Benchmark-Ereignis zusammenfällt oder auf dieses folgt, erstmals mit Wirkung für die Zinsperiode, für die an diesem Feststellungstag der Zinssatz festgelegt wird. Der **"Ersatz-Referenz[zins]satz"** ist ein Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der sich aus einem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen festgelegten Alternativ-Referenz[zins]satz (der **"Alternativ-Referenz[zins]satz"**), der von einem Dritten bereitgestellt wird und der alle anwendbaren rechtlichen Voraussetzungen erfüllt, um ihn zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verwenden, mit den vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen gegebenenfalls bestimmten Anpassungen (z.B. in Form von Auf- oder Abschlägen) ergibt.

Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden kann die Emittentin insbesondere, aber ohne Beschränkung, ein Amtliches Ersetzungskonzept, eine Branchenlösung oder eine Allgemein Akzeptierte Marktpraxis umsetzen.

Bestimmt der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) einen Ersatz-Referenz[zins]satz, so besteht auch das Recht, nach billigem Ermessen diejenigen verfahrensmäßigen Festlegungen in Bezug auf die Bestimmung des aktuellen Ersatz-Referenz[zins]satzes (z.B. Feststellungstag, maßgebliche Uhrzeit, maßgebliche Bildschirmseite für den Bezug des Alternativ-Referenz[zins]satzes sowie Ausfallbestimmungen für den Fall der Nichtverfügbarkeit der maßgeblichen Bildschirmseite) zu treffen und diejenigen Anpassungen an die Definition von "Geschäftstag" in § 3(1) und die Bestimmungen zur Geschäftstagekonvention in § 4(3) vorzunehmen, die in Übereinstimmung mit der allgemein akzeptierten Marktpraxis erforderlich oder

any) rate has replaced the original Reference [Interest] Rate affected by the Benchmark Event. Any Substitute Reference [Interest] Rate shall apply from (and including) the Determination Day determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, which shall be no earlier than the Determination Day falling on or immediately following the date of the Benchmark Event, with first effect for the Interest Period for which the Rate of Interest is determined on such Determination Day. The **"Substitute Reference [Interest] Rate"** shall be a rate (expressed as a percentage rate *per annum*) which corresponds to an alternative reference [interest] rate (the **"Alternative Reference [Interest] Rate"**) provided by a third party and meeting any applicable legal requirements for being used for determining the payment obligations under the Covered Bonds determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, as modified by applying the adjustments (e.g. in the form of premiums or discounts), if any, that may be determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion.

Notwithstanding the generality of the foregoing, the Issuer may in particular, but without limitation implement an Official Substitution Concept, an Industry Solution or a Generally Accepted Market Practise.

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) determines a Substitute Reference [Interest] Rate, it shall also be entitled to make, in its due discretion, any such procedural determinations relating to the determination of the current Substitute Reference [Interest] Rate (e.g. the determination day, the relevant time, the relevant screen page for obtaining the Alternative Reference [Interest] Rate and the fallback provisions in the event that the relevant screen page is not available) and to make such adjustments to the definition of "Business Day" in § 3(1) and the business day convention provisions in § 4(3) which in accordance with the generally accepted market practise are necessary or expedient to make the substitution of the Reference [Interest] Rate by the Substitute Reference

zweckmäßig sind, um die Ersetzung des Referenz[zins]satzes durch den Ersatz-Referenz[zins]satz praktisch durchführbar zu machen.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Bekanntgabe des Referenz[zins]satzes durch einen zentralen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator existiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenz[zins]satzes;

(b) eine wesentliche Änderung der Methode zur Ermittlung oder Berechnung des Referenz[zins]satzes im Vergleich zu derjenigen Methode, die bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese Änderung dazu führt, dass der gemäß der neuen Methode berechnete Referenz[zins]satz nicht mehr den Referenz[zins]satz repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr mit dem Referenz[zins]satz vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung gekommenen Methode ermittelt oder berechnet wurde;

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenz[zins]satz nicht mehr als Referenzsatz zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

**"Amtliches Ersetzungskonzept"** bezeichnet eine verbindliche oder unverbindliche Äußerung einer Zentralbank, einer Aufsichtsbehörde oder eines öffentlich-rechtlich konstituierten oder besetzten Aufsichts- oder Fachgremiums der Finanzbranche, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenz[zins]satzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten

[Interest] Rate operative.

**"Benchmark Event"** means

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference [Interest] Rate by any central administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference [Interest] Rate;

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference [Interest] Rate as compared to the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds if such change results in the Reference [Interest] Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representing, or being apt to represent adequately, the Reference [Interest] Rate or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference [Interest] Rate determined or calculated in accordance with the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds;

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference [Interest] Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Covered Bonds, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

**"Official Substitution Concept"** means any binding or non-binding statement by any central bank, supervisory authority or supervisory or expert body of the financial sector established under public law or composed of publically appointed members pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference [Interest] Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the

unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen solle oder könne.

**"Branchenlösung"** bezeichnet eine Äußerung der International Swaps and Derivatives Association (ISDA), der International Capital Markets Association (ICMA), der Association for Financial Markets in Europe (AFME), der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), der SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), der Loan Markets Association (LMA), des Deutschen Derivate Verbands (DDV), des Zertifikate Forum Österreich oder eines sonstigen privaten Branchenverbands der Finanzwirtschaft, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenz[zins]satzes treten solle oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen solle oder könne.

**"Allgemein Akzeptierte Marktpraxis"** bezeichnet die Verwendung eines bestimmten Referenzsatzes, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, anstelle des Referenz[zins]satzes oder die vertragliche oder anderweitige Regelung eines bestimmten Verfahrens zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt worden wären, in einer Vielzahl von Anleiheemissionen nach dem Eintritt eines Benchmark-Ereignisses oder eine sonstige allgemein akzeptierte Marktpraxis zur Ersetzung des Referenz[zins]satzes als Referenzsatz für die Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (2) bezeichnet der **"Unabhängige Berater"** ein unabhängiges Finanzinstitut von internationaler Reputation oder einen anderen unabhängigen Finanzberater in der Eurozone mit Erfahrung am internationalen Kapitalmarkt, der jeweils von der Emittentin auf ihre eigenen Kosten ernannt wird.

Der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) sind nach billigem Ermessen berechtigt, aber nicht verpflichtet, in Bezug auf ein und dasselbe Benchmark-Ereignis mehrfach einen Ersatz-Referenz[zins]satz nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Unterabsatzes (2) zu bestimmen, wenn diese spätere Bestimmung besser geeignet ist als

Reference [Interest] Rate.

**"Industry Solution"** means any statement by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), the International Capital Markets Association (ICMA), the Association for Financial Markets in Europe (AFME), the Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), the SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), the Loan Markets Association (LMA), the Deutsche Derivate Verbands (DDV), the Zertifikate Forum Austria or any other private association of the financial industry pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference [Interest] Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference [Interest] Rate.

**"Generally Accepted Market Practise"** means the use of a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), as substitute rate for the Reference [Interest] Rate or of provisions, contractual or otherwise, providing for a certain procedure to determine payment obligations which would otherwise have been determined by reference to the Reference [Interest] Rate in a material number of bond issues following the occurrence of a Benchmark Event, or any other generally accepted market practise to replace the Reference [Interest] Rate as reference rate for the determination of payment obligations.

For the purposes of this subparagraph (2) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of international reputation or other independent financial advisor in the Euro zone experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

The Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) is entitled, but not obliged, to determine, in its due discretion, a Substitute Reference [Interest] Rate pursuant to the provisions of this subparagraph (2) several times in relation to the same Benchmark Event, provided that each later determination is better suitable than the

die jeweils vorangegangene, das Ersetzungsziel zu erreichen. Die Bestimmungen dieses Unterabsatzes (2) gelten auch entsprechend für den Fall, dass in Bezug auf einen vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) zuvor bestimmten Alternativ-Referenz[zins]satz ein Benchmark-Ereignis eintritt.

Hat der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses einen Ersatz-Referenz[zins]satz bestimmt, so wird veranlasst, dass der Eintritt des Benchmark-Ereignisses, der vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) bestimmte Ersatz-Referenz[zins]satz sowie alle weiteren damit zusammenhängenden Festsetzungen des Unabhängigen Beraters oder der Emittentin (je nachdem) gemäß diesem Unterabsatz (2) der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Bestimmung des Ersatz-Referenz[zins]satzes folgenden Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, ab der der Ersatz-Referenz[zins]satz erstmals anzuwenden ist, mitgeteilt werden.

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

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

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:**

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

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

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

([4]) Zinszahlungstage.

earlier one to realise the Substitution Objective. The provisions of this subparagraph (2) shall also apply *mutatis mutandis* in the event of a Benchmark Event occurring in relation to any Alternative Reference [Interest] Rate previously determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be).

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) has determined a Substitute Reference [Interest] Rate following the occurrence of a Benchmark Event, it will cause the occurrence of the Benchmark Event, the Substitute Reference [Interest] Rate determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) and any further determinations of the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) pursuant to this subparagraph (2) associated therewith to be notified to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3(1)) following the determination of the Substitute Reference [Interest] Rate and, if required by the rules of any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible, but in no event later than the first day of the Interest Period to which the Substitute Reference [Interest] Rate applies for the first time.

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

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

**[If Minimum Rate of Interest applies, insert:**

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

**[If Maximum Rate of Interest applies insert:**

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

([4]) Interest Payment Dates.

Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar. "Zinszahlungstag" bedeutet jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen], beginnend mit dem [ersten Zinszahlungstag einfügen].

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.

**([5]) Verzugszinsen.** Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Kalendertages, der dem Kalendertag vorangeht, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen vom Kalendertag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Kalendertag der tatsächlichen Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen (ausschließlich) weiterhin in Höhe des jeweils vorgesehenen Zinssatzes verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

**([6]) Berechnung des Zinsbetrags.** Die Berechnungsstelle wird den auf die Gedeckten 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, dieser Betrag 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. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode kann der auf diese Weise berechnete Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

**([7]) Mitteilungen des Zinssatzes.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode und der Zinssatz der Emittentin, jeder Börse, an der die Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren

Interest on the Covered Bonds shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means each [insert specified Interest Payment Dates], commencing on [insert first Interest Payment Date].

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3).

**([5]) Default Interest.** The Covered Bonds shall cease to bear interest from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Covered Bonds when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Covered Bonds at the respective rate of interest specified. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

**([6]) Calculation of Amount of Interest.** The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Covered Bonds (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. Each 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 Interest Period.

**([7]) Notification of Rate of Interest.** The Calculation Agent will cause the Interest Period and the Rate of Interest to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed (if required by the rules of such stock



Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nach ihrer Bestimmung mitgeteilt werden.

**([8]) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

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

**[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der

exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination.

**([8]) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**([9]) Day Count Fraction. "Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond for any period of time (the "**Calculation Period**"):

**[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

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

Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

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

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

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

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

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

Determination Dates that would occur in one calendar year; and

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

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

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

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

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

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

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last calendar day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

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

**[Im Fall von Gedeckten 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 Gedeckten 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 (wie von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen bestimmt) 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 Fremdwahrungshandel 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

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

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Covered Bonds 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 (as determined by the Issuer in its reasonable discretion) 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.]

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Kalendertag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag 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 Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

"Zahltag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) [der ein Geschäftstag (wie in § 3 (1) definiert) ist] [an dem **[soweit erforderlich 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] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolger ("TARGET") geöffnet ist]].

**[Falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention**

(3) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Covered Bonds would otherwise fall on a calendar 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 calendar 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 calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Payment Business Day.]

"Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) [which is a Business Day (as defined in § 3 (1))] [on which **[insert, as applicable:** 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]]** **[insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open]].

**[If the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described

**Anwendung finden, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(4) **Bezugnahmen auf Kapital [falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:** und Zinsen]. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **[Falls die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig rückzahlbar sind, einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Zinsen" der Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche

above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If the due date for a payment of interest is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

If the due date for the redemption of the Covered Bonds is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(4) **References to Principal [in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: and Interest].** References in these Terms and Conditions to "principal" in respect of the Covered Bonds shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5); **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than for reasons of taxation insert:** the Call Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Covered Bonds. **[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:** References in these Terms and Conditions to "interest" in respect of the Covered Bonds shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7 (1)) which may be payable under § 7 (1).]

gemäß § 7 (1) zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 (1) definiert) ein.]

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung am Fälligkeitstag **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen: oder am Erweiterten Fälligkeitstag]**. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Gedeckten Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen: oder, falls sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen Bestimmungen verlängert, am [Erweiterten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Erweiterte Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Gedeckte Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und der festgelegten Stückelung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]**%.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:**

**[Die im Folgenden verwendeten definierten Begriffe gelten nur für die Absätze (1a) ff.]**

(1a) Verlängerung der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen.

Falls die Emittentin den Gläubigern nicht weniger als 5 (fünf) Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag mitteilt (die "Nichtzahlungsmitteilung"), dass die Emittentin den ausstehenden

## § 5 REDEMPTION

(1) Redemption on the Maturity Date **[in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert: or the Extended Maturity Date]**. Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3), the Covered Bonds shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date") **[in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert: or, in case the term of the Covered Bonds is extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a), on [insert Extended Maturity Date]** (the "Extended Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Covered Bond shall be the product of the Redemption Price and the Specified Denomination. The "Redemption Price" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

**[In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:**

**[The defined terms used hereinafter only apply to paragraphs (1a) et seqq.]**

(1a) Extension of the Term of the Covered Bonds.

If the Issuer notifies (the "Non-payment Notice") the Holder not less than 5 (five) Business Days prior to the Maturity Date that the Issuer can not redeem the outstanding aggregate principal amount of the Covered

Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht zurückzahlen kann, verlängert sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich). In diesem Fall wird die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt und nicht teilweise an dem Erweiterten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. Weder die Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags am Fälligkeitstag noch die Verlängerung der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen stellt einen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die Gedeckten Schuldverschreibungen zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten. Die Nichtzahlungsmitteilung ist unwiderruflich und hat gemäß § 11 zu erfolgen.

(1b) *Zinssatz.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich).

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) oder der gemäß Unterabsatz (1c) festgelegte Ersatz-Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

"Referenzzinssatz" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert), ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*.

Bei dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** handelt es sich um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei

Bonds on the Maturity Date, the term of the Covered Bonds shall be extended to, but excluding, the Extended Maturity Date. In this case, the Issuer shall redeem all and not only some of the Covered Bonds on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date. Neither the failure to pay the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds on the Maturity Date nor the extension of the term of the Covered Bonds shall constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Covered Bonds or to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions. The Non-payment Notice shall be irrevocable and shall be given in accordance with § 11.

(1b) *Rate of Interest.* The Covered Bonds shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, the Maturity Date to, but excluding, the Extended Maturity Date.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) or the Substitute Reference Interest Rate determined pursuant to subparagraph (1c) **[in case of a Margin insert:** [plus] [/] [minus] the Margin (as defined below)].

"Reference Interest Rate" means, except as provided below, the **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** (as defined below), expressed as a percentage rate *per annum*.

The **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as



alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

specified in § 6 (1)).

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert:** "Margin" means **[insert rate]** per cent. *per annum*.]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen:** Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode**[n]**

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert:** "Margin" means in respect of the Interest Period**[s]**

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [ / ] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % <i>per annum</i>

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [ / ] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. <i>per annum</i>

]

]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum **[Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)]** **[ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)]** und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum **[jeweils nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich)]** **[Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)]**.

"Interest Period" means the period from, and including, the Maturity Date to, but excluding, the **[Extended Maturity Date]** **[first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to** **[,but excluding, the following Interest Payment Date respectively]** **[,but excluding, the Extended Maturity Date]**.

"Feststellungstag" bezeichnet den **[ersten]** **[zweiten]** **[andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) **[vor [Beginn]** **[Ende]]** der jeweiligen Zinsperiode.

"Determination Day" means the **[first]** **[second]** **[insert other relevant number of Business Days]** Business Day (as defined below) **[prior to the [commencement]** **[end]]** of the relevant Interest Period.

"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 Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Interest Rate.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of

festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[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].

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

(1c) *Ersatz-Referenzzinssatz.* Im Fall eines Benchmark-Ereignisses (i) bemuhrt sich die Emittentin im angemessenen Umfang einen Unabhängigen Berater zu ernennen, um im

the Reference Interest Rate, at approximately **[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)** on the Determination Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[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].

**[If the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** "Euro-zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

(1c) *Substitute Reference Interest Rate.* In the event of a Benchmark Event, (i) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Advisor to determine

billigen Ermessen des Unabhängigen Beraters (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und in gutem Glauben und auf eine wirtschaftlich vernünftige Weise handelnd (das "**Ersetzungsziel**")) einen Ersatz-Referenzzinssatz zu bestimmen, der an die Stelle des vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatzes tritt; oder (ii) falls der Unabhängige Berater von der Emittentin nicht ernannt wird oder nicht zeitgerecht ernannt werden kann oder falls ein Unabhängiger Berater von der Emittentin ernannt wird, aber dieser keinen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, dann kann die Emittentin (unter Berücksichtigung des Ersetzungsziels) bestimmen, welcher Satz (falls überhaupt) den vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatz ersetzt hat. Ein Ersatz-Referenzzinssatz gilt ab dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen bestimmten Feststellungstag (einschließlich), frühestens jedoch ab dem Feststellungstag, der mit dem Benchmark-Ereignis zusammenfällt oder auf dieses folgt, erstmals mit Wirkung für die Zinsperiode, für die an diesem Feststellungstag der Zinssatz festgelegt wird. Der "**Ersatz-Referenzzinssatz**" ist ein Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der sich aus einem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen festgelegten Alternativ-Referenzzinssatz (der "**Alternativ-Referenzzinssatz**"), der von einem Dritten bereitgestellt wird und der alle anwendbaren rechtlichen Voraussetzungen erfüllt, um ihn zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verwenden, mit den vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen gegebenenfalls bestimmten Anpassungen (z.B. in Form von Auf- oder Abschlägen) ergibt.

Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden kann die Emittentin insbesondere, aber ohne Beschränkung, ein Amtliches Ersetzungskonzept, eine Branchenlösung oder eine Allgemein Akzeptierte Marktpraxis umsetzen.

Bestimmt der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) einen Ersatz-Referenzzinssatz, so besteht auch das Recht, nach billigem Ermessen diejenigen verfahrensmäßigen Festlegungen in Bezug

in the Independent Advisor's reasonable discretion (in consultation with the Calculation Agent and acting in good faith and a commercially reasonable manner (the "**Substitution Objective**")) a Substitute Reference Interest Rate which shall replace the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event; or (ii) if no Independent Advisor is or can be timely appointed by the Issuer or if an Independent Advisor is appointed by the Issuer, but fails to determine a Substitute Reference Interest Rate, then the Issuer (in consideration of the Substitute Objective) may determine which (if any) rate has replaced the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event. Any Substitute Reference Interest Rate shall apply from (and including) the Determination Day determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, which shall be no earlier than the Determination Day falling on or immediately following the date of the Benchmark Event, with first effect for the Interest Period for which the Rate of Interest is determined on such Determination Day. The "**Substitute Reference Interest Rate**" shall be a rate (expressed as a percentage rate *per annum*) which corresponds to an alternative reference interest rate (the "**Alternative Reference Interest Rate**") provided by a third party and meeting any applicable legal requirements for being used for determining the payment obligations under the Covered Bonds determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, as modified by applying the adjustments (e.g. in the form of premiums or discounts), if any, that may be determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion.

Notwithstanding the generality of the foregoing, the Issuer may in particular, but without limitation implement an Official Substitution Concept, an Industry Solution or a Generally Accepted Market Practise.

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) determines a Substitute Reference Interest Rate, it shall also be entitled to make, in its due discretion, any such procedural determinations relating to

auf die Bestimmung des aktuellen Ersatz-Referenzzinssatzes (z.B. Feststellungstag, maßgebliche Uhrzeit, maßgebliche Bildschirmseite für den Bezug des Alternativ-Referenzzinssatzes sowie Ausfallbestimmungen für den Fall der Nichtverfügbarkeit der maßgeblichen Bildschirmseite) zu treffen und diejenigen Anpassungen an die Definition von "Geschäftstag" in § 3(1) und die Bestimmungen zur Geschäftstagekonvention in § 4(3) vorzunehmen, die in Übereinstimmung mit der allgemein akzeptierten Marktpraxis erforderlich oder zweckmäßig sind, um die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz praktisch durchführbar zu machen.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Bekanntgabe des Referenzzinssatzes durch einen zentralen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator existiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenzzinssatzes;

(b) eine wesentliche Änderung der Methode zur Ermittlung oder Berechnung des Referenzzinssatzes im Vergleich zu derjenigen Methode, die bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese Änderung dazu führt, dass der gemäß der neuen Methode berechnete Referenzzinssatz nicht mehr den Referenzzinssatz repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr mit dem Referenzzinssatz vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung gekommenen Methode ermittelt oder berechnet wurde;

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenzzinssatz nicht mehr als Referenzzinssatz zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

the determination of the current Substitute Reference Interest Rate (e.g. the determination day, the relevant time, the relevant screen page for obtaining the Alternative Reference Interest Rate and the fallback provisions in the event that the relevant screen page is not available) and to make such adjustments to the definition of "Business Day" in § 3(1) and the business day convention provisions in § 4(3) which in accordance with the generally accepted market practice are necessary or expedient to make the substitution of the Reference Interest Rate by the Substitute Reference Interest Rate operative.

**"Benchmark Event"** means

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference Interest Rate by any central administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference Interest Rate;

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference Interest Rate as compared to the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds if such change results in the Reference Interest Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representing, or being apt to represent adequately, the Reference Interest Rate or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference Interest Rate determined or calculated in accordance with the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds;

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference Interest Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Covered Bonds, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

**"Amtliches Ersetzungskonzept"** bezeichnet eine verbindliche oder unverbindliche Äußerung einer Zentralbank, einer Aufsichtsbehörde oder eines öffentlich-rechtlich konstituierten oder besetzten Aufsichts- oder Fachgremiums der Finanzbranche, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Branchenlösung"** bezeichnet eine Äußerung der International Swaps and Derivatives Association (ISDA), der International Capital Markets Association (ICMA), der Association for Financial Markets in Europe (AFME), der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), der SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), der Loan Markets Association (LMA), des Deutschen Derivate Verbands (DDV), des Zertifikate Forum Österreich oder eines sonstigen privaten Branchenverbands der Finanzwirtschaft, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Allgemein Akzeptierte Marktpraxis"** bezeichnet die Verwendung eines bestimmten Referenzsatzes, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, anstelle des Referenzzinssatzes oder die vertragliche oder anderweitige Regelung eines bestimmten Verfahrens zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt worden wären, in einer Vielzahl von Anleiheemissionen nach dem Eintritt eines Benchmark-Ereignisses oder eine sonstige allgemein akzeptierte Marktpraxis zur Ersetzung des Referenzzinssatzes als Referenzsatz für die Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (1c) bezeichnet der **"Unabhängige Berater"** ein unabhängiges Finanzinstitut von

**"Official Substitution Concept"** means any binding or non-binding statement by any central bank, supervisory authority or supervisory or expert body of the financial sector established under public law or composed of publically appointed members pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Industry Solution"** means any statement by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), the International Capital Markets Association (ICMA), the Association for Financial Markets in Europe (AFME), the Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), the SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), the Loan Markets Association (LMA), the Deutsche Derivate Verbands (DDV), the Zertifikate Forum Austria or any other private association of the financial industry pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Generally Accepted Market Practise"** means the use of a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), as substitute rate for the Reference Interest Rate or of provisions, contractual or otherwise, providing for a certain procedure to determine payment obligations which would otherwise have been determined by reference to the Reference Interest Rate in a material number of bond issues following the occurrence of a Benchmark Event, or any other generally accepted market practise to replace the Reference Interest Rate as reference rate for the determination of payment obligations.

For the purposes of this subparagraph (1c) **"Independent Advisor"** means an independent financial institution of

internationaler Reputation oder einen anderen unabhängigen Finanzberater in der Eurozone mit Erfahrung am internationalen Kapitalmarkt, der jeweils von der Emittentin auf ihre eigenen Kosten ernannt wird.

Der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) sind nach billigem Ermessen berechtigt, aber nicht verpflichtet, in Bezug auf ein und dasselbe Benchmark-Ereignis mehrfach einen Ersatz-Referenzzinssatz nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) zu bestimmen, wenn diese spätere Bestimmung besser geeignet ist als die jeweils vorangegangene, das Ersetzungsziel zu erreichen. Die Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) gelten auch entsprechend für den Fall, dass in Bezug auf einen vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) zuvor bestimmten Alternativ-Referenzzinssatz ein Benchmark-Ereignis eintritt.

Hat der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses einen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, so wird veranlasst, dass der Eintritt des Benchmark-Ereignisses, der vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) bestimmte Ersatz-Referenzzinssatz sowie alle weiteren damit zusammenhängenden Festsetzungen des Unabhängigen Beraters oder der Emittentin (je nachdem) gemäß diesem Unterabsatz (1c) der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Bestimmung des Ersatz-Referenzzinssatzes folgenden Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, ab der der Ersatz-Referenzzinssatz erstmals anzuwenden ist, mitgeteilt werden.

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

(1d) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

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

international reputé or other independent financial advisor in the Euro zone experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

The Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) is entitled, but not obliged, to determine, in its due discretion, a Substitute Reference Interest Rate pursuant to the provisions of this subparagraph (1c) several times in relation to the same Benchmark Event, provided that each later determination is better suitable than the earlier one to realise the Substitution Objective. The provisions of this subparagraph (1c) shall also apply *mutatis mutandis* in the event of a Benchmark Event occurring in relation to any Alternative Reference Interest Rate previously determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be).

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) has determined a Substitute Reference Interest Rate following the occurrence of a Benchmark Event, it will cause the occurrence of the Benchmark Event, the Substitute Reference Interest Rate determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) and any further determinations of the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) pursuant to this subparagraph (1c) associated therewith to be notified to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3(1)) following the determination of the Substitute Reference Interest Rate and, if required by the rules of any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible, but in no event later than the first day of the Interest Period to which the Substitute Reference Interest Rate applies for the first time.

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

(1d) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

**[If Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]** per cent. per

Zinsperiode [**Mindestzinssatz einfügen**] % *per annum.*]

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

**[(1e)] Zinszahlungstag[e].**

Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind im Nachhinein [am] [an jedem] Zinszahlungstag zahlbar. "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils den Tag, der [**Periode in Zahlen einfügen**] Monate [nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages,] nach dem Fälligkeitstag liegt.

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.

**[(1f)] Berechnung des Zinsbetrags.** Die Berechnungsstelle wird den auf die Gedeckten 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, dieser Betrag 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. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode kann der auf diese Weise berechnete Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

**[(1g)] Mitteilungen des Zinssatzes.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode und der Zinssatz der Emittentin, jeder Börse, an der die Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nach ihrer Bestimmung

*annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Minimum Rate of Interest**] per cent. *per annum.*]

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

**[(1e)] Interest Payment Date[s].**

Interest on the Covered Bonds shall be payable in arrear on [the] [each] Interest Payment Date. "**Interest Payment Date**" means each date which falls [**insert period in numbers**] months [after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date,] after the Maturity Date.

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3).

**[(1f)] Calculation of Amount of Interest.** The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Covered Bonds (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. Each 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 Interest Period.

**[(1g)] Notification of Rate of Interest.** The Calculation Agent will cause the Interest Period and the Rate of Interest to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their

mitgeteilt werden.

**([1h]) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke des § 5 (1b) ff gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**([1i]) Zinstagequotient. "Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine

determination.

**([1h]) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of § 5 (1b) *et seqq.* by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent 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.

**([1i]) Day Count Fraction. "Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond for any period of time (the "**Calculation Period**"):

**[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

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



in einem Kalenderjahr; und

- (B) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.
- (B) the number of calendar days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl des/der regulären Zinszahlungstag(s)(e) im Kalenderjahr einfügen].**

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

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines

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

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

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

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

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

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with

Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

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

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:** oder teilweise] an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call):  
Wahl-Rückzahlungs[kurs] [kurse] (Call) in %:

twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Extended 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).]]

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer insert:**

(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all **[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:** or some only] of the Covered Bonds on the Call Redemption Date(s) at the applicable Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the (relevant) Call Redemption Date.

Call Redemption Date[s]:

Call Redemption Price[s] in per cent:

[Wahl- Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]	[Wahl- Rückzahlungskurs/ kurse (Call) einfügen]	[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Price(s)]
<p><b>"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)"</b> entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Call).</p> <p><b>[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:</b> Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]</p> <p>(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:</p> <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen;</p> <p>(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als <b>[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]</b> [Kalendertage] [Geschäftstage] <b>[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:</b> und nicht mehr als <b>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</b> [Kalendertage] [Geschäftstage]] nach dem Kalendertag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; [und]</p> <p>(iii) den Wahl-Rückzahlungskurs (Call), zu dem die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [;und]</p> <p><b>[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:</b></p> <p>(iv) eine Erklärung, dass diese Serie teilweise zurückgezahlt wird, und den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen.</p> <p>(c) Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung</p>		<p><b>"Call Redemption Amount"</b> equals the product of the Specified Denomination and the relevant Call Redemption Price.</p> <p><b>[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:</b> The Issuer may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Covered Bond under paragraph (3) of this § 5.]</p> <p>(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall be irrevocable and shall specify:</p> <p>(i) the series of Covered Bonds subject to redemption;</p> <p>(ii) the Call Redemption Date which shall be not less than <b>[insert Minimum Notice Period, which shall not be less than 5 Business Days]</b> [calendar days] [Business Days] <b>[in case of a Maximum Notice Period insert:</b> nor more than <b>[insert Maximum Notice Period]</b> [calendar days] [Business Days]] after the calendar day on which notice is given by the Issuer to the Holders; [and]</p> <p>(iii) the Call Redemption Price at which such Covered Bonds are to be redeemed [;and]</p> <p><b>[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:</b></p> <p>(iv) that such series is to be redeemed in part only and the aggregate principal amount of the Covered Bonds which are to be redeemed.</p> <p>(c) In the case of a partial redemption of Covered Bonds, Covered Bonds to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System or, if no such rules exist, in accordance with</p>	

mit den Regeln des maßgeblichen Clearingsystems oder, falls keine solchen Regeln bestehen, in Übereinstimmung mit der herrschenden Marktpraxis ausgewählt.]]

prevailing market practice.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:**

**([3]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

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

(a) Die Emittentin hat eine Gedeckte Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Covered Bond, redeem such Covered Bond on the Put Redemption Date(s) at the applicable Put Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

<b>Wahl- Rückzahlungstag[e] (Put):</b>	<b>Wahl- Rückzahlungs[kurs ] [kurse] (Put) in %:</b>
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungs[kurs ] [kurse] (Put) in % einfügen]</b>

<b>Put Redemption Date[s]:</b>	<b>Put Redemption Price[s] in per cent.:</b>
<b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Put Redemption Price(s)]</b>

**"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)"** entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Put).

**"Put Redemption Amount"** equals the product of the Specified Denomination and the relevant Put Redemption Price.

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for taxation reasons or in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than taxation reasons insert:**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung **[falls der Emittentin nur ein Wahlrecht nach diesem § 5 zusteht, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** ihres Wahlrechts] **[falls der Emittentin mehrere Wahlrechte nach diesem § 5 zustehen, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** eines ihrer Wahlrechte] nach diesem § 5 verlangt hat.]

The Holder may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Issuer of **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to one of the options set out in this § 5, insert:** its option] **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to several of the options set out in this § 5, insert:** one of its options] to redeem such Covered Bond pursuant to this § 5.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum**

**[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen darf] [Kalendertage] [Geschäftstage] [im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen]:** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen] [Kalendertage] [Geschäftstage]]** vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emittentin eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Ausübungserklärung**") zu senden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (ii) die Wertpapierkennnummern (soweit vergeben) dieser Schuldverschreibungen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emittentin in der deutschen und der englischen Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wurde, erfolgt nur gegen Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:**

**[(4)] Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Gedeckten Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen] [Kalendertagen] [Geschäftstagen]** gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag 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

**Notice Period, which shall not be less than 15 Business Days] [calendar days] [Business Days] [in case of a Maximum Notice Period insert: nor more than [insert Maximum Notice Period] [calendar days] [Business Days]]** prior to the relevant Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Issuer an early redemption notice in written form (the "**Put Notice**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Put Notice shall specify: (i) the total principal amount of the Covered Bonds in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers (if assigned) of such Covered Bonds. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Issuer, may be in the German or the English language and includes further information. The Issuer shall only be required to redeem Covered Bonds in respect of which such option is exercised against delivery of such Covered Bonds to the Issuer or to its order.]

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:**

**[(4)] Early Redemption for Reasons of Taxation.** The Covered Bonds may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not less than **[insert Minimum Notice Period]** nor more than **[insert Maximum Notice Period] [calendar days] [Business Days]** prior notice of early redemption, in accordance with § 11, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the next succeeding Interest Payment Date, the Issuer will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of 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

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 Gedeckten Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), und eine solche Änderung oder Ergänzung durch die Emittentin nachgewiesen wurde, 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 eingetreten ist (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Ergänzung zu diesem Zeitpunkt bereits in Kraft 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 Gedeckten 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.]

**[Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**([5]) Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.** Die Gläubiger haben kein Recht, die vorzeitige Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu verlangen.]

**([4]/[6]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Für die Zwecke **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:** dieses § 5] **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind,**

tranche of this series of Covered Bonds is issued, and such amendment or change has been evidenced by the Issuer of (i) a certificate signed by two authorised representatives of the Issuer on behalf of the Issuer stating that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), describing the facts leading thereto and stating that such requirement cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised reputation to the effect that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 calendar days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Covered Bonds then due. No such notice of redemption shall be given if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.]

**[In case the Covered Bonds are not early redeemable at the option of the Holder insert:**

**([5]) No Early Redemption at the Option of a Holder.** The Holders do not have a right to demand the early redemption of the Covered Bonds.]

**([4]/[6]) Early Redemption Amount.** For purposes of **[in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:** this § 5] **[in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:** and] § 9, the "Early Redemption Amount" of a Covered

**einfügen:** und] des § 9 entspricht der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" einer Gedeckten Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] **[sonstigen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

Bond shall be [its Final Redemption Amount] **[insert other Early Redemption Amount].**

**§ 6  
DIE ZAHLSTELLE UND  
DIE BERECHNUNGSSTELLE**

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

Zahlstelle und Berechnungsstelle:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) solange die Gedeckten Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde[n] verlangen, **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen:** , (ii) falls Zahlungen bei der oder durch die Geschäftsstellen der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York,] und ([iii]) eine Berechnungsstelle unterhalten. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen

**§ 6  
PAYING AGENT  
AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and its respective initial specified office are:

Paying Agent and Calculation Agent:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

The Paying Agent 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 the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) so long as the Covered Bonds 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] [authorities] **[in case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert:** , (ii) if payments at or through the office of the Paying Agent outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, a Paying Agent with a specified office in New York] and ([iii]) a Calculation Agent. 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.

Veränderung informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstelle 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 Zahlstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Berechnungsstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Zahlstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Berechnungsstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen:**

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

## § 7 STEUERN

(1) *Generelle Besteuerung.* Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Gedeckten 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

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

(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 Paying Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Calculation Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Calculation Agent or the Holders shall attach to the Paying Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert:**

(5) *United States.* For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

## § 7 TAXATION

(1) *General Taxation.* All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Covered Bonds 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.



gesetzlich vorgesehen ist.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 Gedeckten Schuldverschreibung zahlbar sind:

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

(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 Gedeckten Schuldverschreibungen die Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger zu zusätzlichen Beträgen bei Vorlage zur Zahlung am 30. Kalendertag berechtigt gewesen wäre; oder

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

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Gedeckten Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu

**[If Early Redemption for Reasons of Taxation is applicable, insert:** 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 Covered Bond:

(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 Covered Bond by reason of its having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of the Covered Bond; or

(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 Covered Bonds 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 Covered Bond for payment on the thirtieth such calendar day; or

(c) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Covered Bond 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 Covered Bonds to a Holder or beneficial owner of Covered Bonds sufficient funds for the payment of any tax that it is

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 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.

#### § 8 VERJÄHRUNG

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Gedeckten 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 geltend gemacht werden.

#### § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Gedeckten 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 Zahlungsverzug von Zinsen oder Kapital hinsichtlich der Gedeckten Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von 15 Kalendertagen (im Fall von Zinsen) oder sieben Kalendertagen (im Fall von Kapitalzahlungen) ab dem maßgeblichen Zinszahlungstag bzw. dem Fälligkeitstag **[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin**

required 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 that is 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 PRESCRIPTION

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

#### § 9 ACCELERATION

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Covered Bonds 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 default is made on the payment of interest or principal in respect of the Covered Bonds 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 the Maturity Date **[In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** (other than in a case in which the term of the Covered Bonds is

**am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** (außer in dem Fall, dass sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen Bestimmungen verlängert) oder dem Erweiterten Fälligkeitstag] (einschließlich) vorliegt

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), erfolgt nach Maßgabe des § 11 (3).

### § 10 BEGEBUNG WEITERER GEDECKTER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Kalendertags der Begebung, des Ausgabekurses, des Verzinsungsbeginns und/oder des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt jederzeit Gedeckte Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaft erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bzw. dieser Tochtergesellschaft von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

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

### § 11 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Gedeckten 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

extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a) or the Extended Maturity Date].

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

### § 10 FURTHER ISSUES OF COVERED BONDS, REPURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues of Covered Bonds.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Bonds having the same terms as the Covered Bonds in all respects (except for the issue date, issue price, Interest Commencement Date and/or first Interest Payment Date) so as to form a single series with the Covered Bonds.

(2) *Repurchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time repurchase Covered Bonds in the open market or otherwise at any price. Covered Bonds repurchased by the Issuer or the subsidiary may, at the option of the Issuer or such subsidiary, be held, resold or cancelled.

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

### § 11 NOTICES

(1) *Publication.* All notices of facts concerning the Covered Bonds 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

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 Übermittlung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in Textform (z.B. in schriftlicher Form) in der deutschen oder englischen Sprache übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Gedeckten Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank, bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen. "**Depotbank**" bezeichnet jedes Kreditinstitut oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**[Falls Änderungen der Emissionsbedingungen durch eine Gläubigerversammlung und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters**

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 delivered to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to Be Given by any Holder.* Notices regarding the Covered Bonds which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) (e.g. in writing) in the German or English language to the Issuer. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Covered Bonds. 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 Covered Bonds that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Covered Bonds, or (ii) in any other appropriate manner. "**Custodian**" means any credit institution 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 Covered Bonds and includes the Clearing System.

**[In case modifications of the Terms and Conditions by a meeting of Holders and appointment of a Joint Representative shall be possible, insert:**

**möglich sein sollen, einfügen:**

**§ 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) der Nachrangigkeit der Forderungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin;

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

(f) der Änderung der Währung der Gedeckten Schuldverschreibungen;

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

(h) der Schuldnerersetzung; und

(i) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Gedeckten 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 Gedeckten Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Gedeckten Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen

**§ 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 Covered Bonds during insolvency proceedings of the Issuer;

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

(f) changes in the currency of the Covered Bonds;

(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 Covered Bonds.

(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 Covered Bonds 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

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 angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen. Die Einberufung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.

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

(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

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 Covered Bonds 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) *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'

Gläubigern unverzüglich zugänglich zu machen. Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens die Hälfte der ausstehenden Gedeckten 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 Gedeckten Schuldverschreibungen vertreten. Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Gedeckten Schuldverschreibungen.

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

(9) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat. In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden. Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der

meeting shall have a quorum if the persons present represent at least fifty per cent of the outstanding Covered Bonds 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 Covered Bonds. Covered Bonds for which voting rights have been suspended shall not be included in the outstanding Covered Bonds.

(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) *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

Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 12 (7). Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist durch einen Notar eine Niederschrift aufzunehmen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Gibt er dem Widerspruch statt, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 12 (13) gilt entsprechend. Gibt der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht statt, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.

(10) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder solche Gläubiger nach Maßgabe des Nennbetrags an den ausstehenden Gedeckten 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 Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer 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

(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**").

copy of the minutes and its annexes from the Issuer. Each Holder participating in the vote may object to the result in writing within two weeks of publication of the resolutions. The scrutineer shall decide on any such objection. If it takes remedial action as a result of the objection, it shall publish the result without undue delay. § 12 (13) shall apply *mutatis mutandis*. If the scrutineer does not take remedial action as a result of the objection, it shall notify the objecting Holder without undue delay in writing.

(10) *Voting Right.* Each Holder shall participate in votes in accordance with the principal amount of the outstanding Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 is 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) *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.

(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 diese 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.

(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 Vorsitzende oder Abstimmungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(15) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "gemeinsame Vertreter") für alle Gläubiger bestellen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "gemeinsame Vertreter") für alle Gläubiger

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

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

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

(15) *Joint Representative.*

**[In case no Joint Representative is designated in the Terms and Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a joint representative (the "Joint Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[In case the Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions insert:** The joint representative (the "Joint Representative") to exercise the Holders'

zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist [**Namen und Adresse des gemeinsamen Vertreters einfügen**]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, 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 selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubigern für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Vertreters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger. Der gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

**§ [13]  
ANWENDBARES RECHT  
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen und alle außervertraglichen Schuldverhältnisse, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben, unterliegen österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Kollisionsnormen, soweit diese zur Anwendung fremden Rechts führen würden, 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 Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich allfälliger Streitigkeiten im Zusammenhang mit außervertraglichen Schuldverhältnissen,

rights on behalf of each Holder shall be [**insert name and address of the Joint Representative**]. The liability of the Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Joint Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

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 may require the Issuer to provide any information that is necessary for the performance of its duties.]

**§ [13]  
APPLICABLE LAW,  
PLACE OF JURISDICTION  
AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Covered Bonds and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Covered Bonds are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law except for its conflict of law rules as far as such rules would lead to the application of foreign law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Covered Bonds (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with

die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben) entstehen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

**§ [14]  
SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:** Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in der deutschen Sprache abgefasst.]

**[Falls der deutschsprachige Text bindend**

Covered Bonds).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Bonds may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Covered Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Bonds (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Covered Bonds credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Bonds. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Covered Bonds also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ [14]  
LANGUAGE**

**[In case the Terms and Conditions are written in the English language only, insert:** These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**sein soll und eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache beigefügt wird, einfügen:** 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:** 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 binding and prevailing. 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:** 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:** These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be binding and prevailing. The German language translation shall be non-binding.]

## OPTION III – COVERED BONDS WITH A FIXED TO FLOATING INTEREST RATE

### [OPTION III – EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR GEDECKTE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINEM FEST ZU VARIABLEN ZINSSATZ:

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche (die "**Tranche**") von [Hypothekenpfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] [fundierten Bankschuldverschreibungen] (die "**Gedeckten Schuldverschreibungen**") wird von der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**") in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die dauernd angeboten und begeben werden, einfügen: bis zu] [festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in der Stückelung von [festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (*classical global note*) (die "**Dauerglobalurkunde**" oder die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wurde von der oder für die Emittentin unterzeichnet. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems oder von der Emittentin oder im Namen der Emittentin verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Gedeckten Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet die OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Wien, Österreich und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen

### [OPTION III – TERMS AND CONDITIONS FOR COVERED BONDS WITH A FIXED TO FLOATING INTEREST RATE:

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche (the "**Tranche**") of [mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)] [public Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)] [covered bank bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*)] (the "**Covered Bonds**") 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 Covered Bonds offered and issued as tap issues insert: up to] [insert specified currency and aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert specified currency and specified denomination] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Covered Bonds are being issued in bearer form.

(3) *Permanent Global Note.* The Covered Bonds are represented by a permanent global note (*classical global note*) (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**") without coupons; the claim for interest payments under the Covered Bonds is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note was signed by or on behalf of the Issuer. Definitive notes and coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System or with or on behalf of the Issuer until all obligations of the Issuer under the Covered Bonds have been satisfied. "**Clearing System**" means OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Covered Bonds.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable right in the Global Note which may be transferred to a

vergleichbaren Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

## § 2 STATUS

**[Im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarfandbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarfandbriefen.]

**[Im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Hypothekendarfandbankgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Öffentlichen Darfandbriefen.]

**[Im Fall von fundierten Darfandbriefen einfügen:**

Die Gedeckten Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang untereinander. Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des österreichischen Gesetzes betreffend fundierte Darfandbriefen gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus fundierten Darfandbriefen.]

## § 3 ZINSEN

(1) *Festverzinsung.*

(a) *Festzinssatz und Festzinsszahlungstage.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn")

## § 2 STATUS

**[In case of mortgage Darfandbriefe (Hypothekendarfandbriefe) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarfandbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under mortgage Darfandbriefe (*Hypothekendarfandbriefe*).]

**[In case of public Darfandbriefe (Öffentliche Darfandbriefe) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Mortgage Bank Act (*Hypothekendarfandbankgesetz*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under public Darfandbriefe (*Öffentliche Darfandbriefe*).]

**[In case of covered bank bonds (fundierte Darfandbriefe) insert:**

The Covered Bonds constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves. The Covered Bonds are covered in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Darfandbriefe*) and rank *pari passu* with all other unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, under covered bank bonds (*fundierte Darfandbriefe*).]

## § 3 INTEREST

(1) *Fixed Interest.*

(a) *Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates.* The Covered Bonds shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of **[insert First Rate of Interest]** per cent. *per annum* (the "First Rate of Interest") from, and including,

(einschließlich) bis zum [Zinssatzwechseltag einfügen] (der "Zinssatzwechseltag") (ausschließlich) (der "Erste Zeitraum") mit [Ersten Zinssatz einfügen] % per annum (der "Erste Zinssatz"). [Im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen: Mit Ausnahme der ersten Zinszahlung sind die Zinsen] [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit ausschließlich regulären Festzinsszahlungen einfügen: Die Zinsen sind] [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz einfügen: für den Ersten Zeitraum] [im Fall von vierteljährlichen Festzinsszahlungen einfügen: vierteljährlich] [im Fall von halbjährlichen Festzinsszahlungen einfügen: halbjährlich] [im Fall von jährlichen Festzinsszahlungen einfügen: jährlich] nachträglich am [Festzinsszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Festzinsszahlungstag"), beginnend mit dem [ersten Festzinsszahlungstag einfügen] und endend mit dem [letzten Festzinsszahlungstag einfügen]. Die Festzinsszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen.

(b) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen bestimmten Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr innerhalb des Ersten Zeitraums zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Erste 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 Marktconvention erfolgt.

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

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

- falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder

[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 Covered Bonds which have only regular fixed interest payments insert: Interest] [in case of Fixed to Floating Rate Covered Bonds, insert: for the First Period] 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]. Fixed Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3).

(b) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Covered Bonds is required to be calculated for any period of time of less or more than a full year in the First Period such amount of interest shall be calculated by applying the First 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) *Fixed Day Count Fraction.* "Fixed Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond for any period of time (the "Calculation Period"):

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

- if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of calendar days in

falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

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

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

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

**"Feststellungsperiode"** ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte 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) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr

such Calculation Period divided by the product of (x) the number of calendar days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

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

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

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

**"Determination Period"** means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final 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) applies, insert:** the actual number of calendar days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (1) the



fällt, die Summe aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (2) die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

(2) *Variable Verzinsung.*

(a) *Variable Zinszahlungstage.*

Die Gedeckten Schuldverschreibungen

actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (2) the actual number of calendar days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last calendar day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

(2) *Variable Interest.*

(a) *Variable Interest Payment Dates.*

The Covered Bonds shall bear interest on

werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags mit dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst, und zwar vom Zinssatzwechseltag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) (der "**Zweite Zeitraum**"). Zinsen auf die Gedeckten 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]**.

Variable Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Variabler Zinssatz an einen Referenzzinssatz gebunden ist, einfügen:**

(b) *Variable 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**") oder der gemäß Unterabsatz (2)(c) festgelegte Ersatz-Referenzzinssatz **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

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 (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen:** Die "**Marge**" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum.*]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen:** Die "**Marge**" beträgt für die Zinsperiode[n]

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 Maturity Date (as defined in § 5 (1)) (the "**Second Period**"). In the Second Period interest on the Covered Bonds 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]**.

Variable Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).

**[In case of Covered Bonds the Variable Rate of Interest of which is linked to a Reference Interest Rate, insert:**

(b) *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**") or the Substitute Reference Interest Rate determined pursuant to subparagraph (2)(c) **[in case of a Margin insert: [plus] [/] [minus] the Margin (as defined below)].**

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 (as specified in § 6 (1)).

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert:** "**Margin**" means **[insert rate]** per cent. *per annum.*]

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert:** "**Margin**" means in respect of the Interest Period[s]

vom (einschließ-	bis zum (ausschließ-	
---------------------	-------------------------	--

from, and	to, but	
--------------	------------	--

lich)	lich)		including,	excluding,	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % per annum	<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. per annum

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Zinssatzwechselltag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Feststellungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[soweit erforderlich 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] **[soweit erforderlich einfügen]**: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("**TARGET**") geöffnet ist].

"**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 Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes

"**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.

"**Determination Day**" means the [first] [second] **[insert other relevant number of Business Days]** Business Day (as defined below) [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Variable Interest Period.

"**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[insert, as applicable:** 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]]** **[insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("**TARGET**") is open].

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Interest Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, at approximately **[insert relevant time]** (**[insert**

entspricht, um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Variable Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[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].

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Variabler Zinssatz an einen Referenzzinssatz gebunden ist, einfügen:**

(b) *Variabler Zinssatz.* Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist

**[relevant financial centre]** time) on the Determination Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Variable Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Variable Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[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].

**[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** "Euro-zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

**[In case of Covered Bonds the Variable Rate of Interest of which is linked to a Reference Rate, insert:**

(b) *Variable Rate of Interest.* The variable rate of interest (the "**Variable Rate of Interest**") for each Variable Interest Period

**[Zahl, Laufzeit und relevanten Referenzsatz einfügen]** *per annum* (der "Referenzsatz") oder der gemäß Unterabsatz (2)(c) festgelegte Ersatz-Referenzsatz **[im Fall einer Marge einfügen]**: [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

(as defined below) shall be **[insert number, term and relevant Reference Rate]** *per annum* (the "Reference Rate") or the Substitute Reference Rate determined pursuant to subparagraph (2)(c) **[in case of a Margin insert: [plus] [/] [minus]** the Margin (as defined below)].

Bei dem Referenzsatz handelt es sich um den Swap-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Swap-Transaktionen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]**, 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 (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

Such Reference Rate shall be the swap rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for swap transactions in the Specified Currency with a term of **[insert relevant term]** 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 (as specified in § 6 (1)).

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen]**: Die "Marge" beträgt **[Satz einfügen]** % *per annum*.]

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert: "Margin"** means **[insert rate]** per cent. *per annum*.]

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen]**: Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode[n]

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert: "Margin"** means in respect of the Interest Period[s]

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % <i>per annum</i>

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. <i>per annum</i>

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Zinssatzwechselltag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**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.

"**Feststellungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

"**Determination Day**" means the [first] [second] **[insert other relevant number of Business Days]** Business Day (as defined below) [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Variable Interest Period.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[soweit erforderlich einfügen]**: Geschäftsbanken und

"**Business Day**" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[insert, as applicable]**: commercial banks and foreign exchange markets settle

Devisenmärkte in **[sämtliche maßgeblichen Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolgesystem ("TARGET") geöffnet ist].**

"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 Referenzsatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzsatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Marktmittelkurs für den Swapsatz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt), um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. "Marktmittelkurs für den Swapsatz" bezeichnet das Mittel der Geld- und Briefkurse für den festverzinslichen Teil einer Zinsswaptransaktion in der festgelegten Währung, bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, wobei der variabel verzinsliche Teil dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** *per annum* entspricht, der auf **[relevante Bildschirmseite einfügen]** (oder der Nachfolgeseite, die von dem gleichen Informationsanbieter oder von einem anderen Informationsanbieter, der von der Berechnungsstelle als Ersatzinformationsanbieter für die Anzeige des **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]** benannt wird), angezeigt wird.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzsatz für die relevante Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Sätze, wobei der höchste Satz (oder, falls es mehrere gleich hohe Höchstsätze geben

payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]** **[insert, as applicable: [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open].**

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market swap rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at approximately **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day. "Mid-market swap rate" means the mean of the bid and offered rates for the fixed leg of a fixed-for-floating rate swap transaction in the Specified Currency where the floating leg is equivalent to **[insert number, term and relevant Reference Interest Rate]** *per annum*, which appears on **[insert relevant screen page]** (or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the **[insert number, term and relevant Reference Interest Rate]**).

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Rate for the relevant Variable Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such rates eliminating the highest rate (or, in the event of equality,

sollte, einer dieser Höchstsätze) und der niedrigste Satz (oder, falls es mehrere gleich niedrige Niedrigstsätze geben sollte, einer dieser Niedrigstsätze) unberücksichtigt bleiben, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzsatz 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.

(c) *Ersatz-Referenz[zins]satz*. Im Fall eines Benchmark-Ereignisses (i) bemüht sich die Emittentin im angemessenen Umfang einen Unabhängigen Berater zu ernennen, um im billigen Ermessen des Unabhängigen Beraters (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und in gutem Glauben und auf eine wirtschaftlich vernünftige Weise handelnd (das "**Ersetzungsziel**")) einen Ersatz-Referenz[zins]satz zu bestimmen, der an die Stelle des vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenz[zins]satzes tritt; oder (ii) falls der Unabhängige Berater von der Emittentin nicht ernannt wird oder nicht zeitgerecht ernannt werden kann oder falls ein Unabhängiger Berater von der Emittentin ernannt wird, aber dieser keinen Ersatz-Referenz[zins]satz bestimmt, dann kann die Emittentin (unter Berücksichtigung des Ersetzungsziels) bestimmen, welcher Satz (falls überhaupt) den vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenz[zins]satz ersetzt hat. Ein Ersatz-Referenz[zins]satz gilt ab dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen bestimmten Feststellungstag (einschließlich), frühestens jedoch ab dem Feststellungstag, der mit dem Benchmark-Ereignis zusammenfällt oder auf dieses folgt, erstmals mit Wirkung für die Zinsperiode, für die an diesem Feststellungstag der Zinssatz festgelegt wird. Der "**Ersatz-Referenz[zins]satz**" ist ein Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der sich aus einem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen festgelegten Alternativ-Referenz[zins]satz (der "**Alternativ-Referenz[zins]satz**"), der von einem Dritten bereitgestellt wird und der alle anwendbaren rechtlichen Voraussetzungen erfüllt, um ihn zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen aus den Gedeckten

one of the highest) and the lowest rate (or, in the event of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate for the relevant Variable 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.

(c) *Substitute Reference [Interest] Rate*. In the event of a Benchmark Event, (i) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Advisor to determine in the Independent Advisor's reasonable discretion (in consultation with the Calculation Agent and acting in good faith and a commercially reasonable manner (the "**Substitution Objective**")) a Substitute Reference [Interest] Rate which shall replace the original Reference [Interest] Rate affected by the Benchmark Event; or (ii) if no Independent Advisor is or can be timely appointed by the Issuer or if an Independent Advisor is appointed by the Issuer, but fails to determine a Substitute Reference [Interest] Rate, then the Issuer (in consideration of the Substitute Objective) may determine which (if any) rate has replaced the original Reference [Interest] Rate affected by the Benchmark Event. Any Substitute Reference [Interest] Rate shall apply from (and including) the Determination Day determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, which shall be no earlier than the Determination Day falling on or immediately following the date of the Benchmark Event, with first effect for the Interest Period for which the Rate of Interest is determined on such Determination Day. The "**Substitute Reference [Interest] Rate**" shall be a rate (expressed as a percentage rate *per annum*) which corresponds to an alternative reference [interest] rate (the "**Alternative Reference [Interest] Rate**") provided by a third party and meeting any applicable legal requirements for being used for determining the payment obligations under the Covered Bonds determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, as modified by applying the adjustments (e.g. in the form of premiums or discounts), if any, that may be determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the

Schuldverschreibungen zu verwenden, mit den vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen gegebenenfalls bestimmten Anpassungen (z.B. in Form von Auf- oder Abschlägen) ergibt.

Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden kann die Emittentin insbesondere, aber ohne Beschränkung, ein Amtliches Ersetzungskonzept, eine Branchenlösung oder eine Allgemein Akzeptierte Marktpraxis umsetzen.

Bestimmt der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) einen Ersatz-Referenz[zins]satz, so besteht auch das Recht, nach billigem Ermessen diejenigen verfahrensmäßigen Festlegungen in Bezug auf die Bestimmung des aktuellen Ersatz-Referenz[zins]satzes (z.B. Feststellungstag, maßgebliche Uhrzeit, maßgebliche Bildschirmseite für den Bezug des Alternativ-Referenz[zins]satzes sowie Ausfallbestimmungen für den Fall der Nichtverfügbarkeit der maßgeblichen Bildschirmseite) zu treffen und diejenigen Anpassungen an die Definition von "Geschäftstag" in § 3(2) und die Bestimmungen zur Geschäftstagekonvention in § 4(3) vorzunehmen, die in Übereinstimmung mit der allgemein akzeptierten Marktpraxis erforderlich oder zweckmäßig sind, um die Ersetzung des Referenz[zins]satzes durch den Ersatz-Referenz[zins]satz praktisch durchführbar zu machen.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Bekanntgabe des Referenz[zins]satzes durch einen zentralen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator existiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenz[zins]satzes;

(b) eine wesentliche Änderung der Methode zur Ermittlung oder Berechnung des Referenz[zins]satzes im Vergleich zu derjenigen Methode, die bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese Änderung dazu führt, dass der gemäß der neuen Methode berechnete Referenz[zins]satz nicht mehr den Referenz[zins]satz repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr mit dem Referenz[zins]satz vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung

case may be) in its due discretion.

Notwithstanding the generality of the foregoing, the Issuer may in particular, but without limitation implement an Official Substitution Concept, an Industry Solution or a Generally Accepted Market Practise.

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) determines a Substitute Reference [Interest] Rate, it shall also be entitled to make, in its due discretion, any such procedural determinations relating to the determination of the current Substitute Reference [Interest] Rate (e.g. the determination day, the relevant time, the relevant screen page for obtaining the Alternative Reference [Interest] Rate and the fallback provisions in the event that the relevant screen page is not available) and to make such adjustments to the definition of "Business Day" in § 3(2) and the business day convention provisions in § 4(3) which in accordance with the generally accepted market practise are necessary or expedient to make the substitution of the Reference [Interest] Rate by the Substitute Reference [Interest] Rate operative.

**"Benchmark Event"** means

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference [Interest] Rate by any central administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference [Interest] Rate;

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference [Interest] Rate as compared to the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds if such change results in the Reference [Interest] Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representing, or being apt to represent adequately, the Reference [Interest] Rate or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference [Interest] Rate determined or calculated in accordance with the methodology used at the time of the issuance



gekommenen Methode ermittelt oder berechnet wurde;

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenz[zins]satz nicht mehr als Referenzsatz zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

**"Amtliches Ersetzungskonzept"** bezeichnet eine verbindliche oder unverbindliche Äußerung einer Zentralbank, einer Aufsichtsbehörde oder eines öffentlich-rechtlich konstituierten oder besetzten Aufsichts- oder Fachgremiums der Finanzbranche, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenz[zins]satzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Branchenlösung"** bezeichnet eine Äußerung der International Swaps and Derivatives Association (ISDA), der International Capital Markets Association (ICMA), der Association for Financial Markets in Europe (AFME), der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), der SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), der Loan Markets Association (LMA), des Deutschen Derivate Verbands (DDV), des Zertifikate Forum Österreich oder eines sonstigen privaten Branchenverbands der Finanzwirtschaft, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenz[zins]satzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Allgemein Akzeptierte Marktpraxis"** bezeichnet die Verwendung eines bestimmten Referenzsatzes, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, anstelle des Referenz[zins]satzes oder die vertragliche oder anderweitige Regelung

of the Covered Bonds;

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference [Interest] Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Covered Bonds, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

**"Official Substitution Concept"** means any binding or non-binding statement by any central bank, supervisory authority or supervisory or expert body of the financial sector established under public law or composed of publically appointed members pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference [Interest] Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference [Interest] Rate.

**"Industry Solution"** means any statement by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), the International Capital Markets Association (ICMA), the Association for Financial Markets in Europe (AFME), the Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), the SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), the Loan Markets Association (LMA), the Deutsche Derivate Verbands (DDV), the Zertifikate Forum Austria or any other private association of the financial industry pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference [Interest] Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference [Interest] Rate.

**"Generally Accepted Market Practise"** means the use of a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), as substitute rate for the Reference [Interest] Rate or of provisions, contractual or otherwise, providing for a certain procedure

eines bestimmten Verfahrens zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenz[zins]satz bestimmt worden wären, in einer Vielzahl von Anleiheemissionen nach dem Eintritt eines Benchmark-Ereignisses oder eine sonstige allgemein akzeptierte Marktpraxis zur Ersetzung des Referenz[zins]satzes als Referenzsatz für die Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (2)(c) bezeichnet der "**Unabhängige Berater**" ein unabhängiges Finanzinstitut von internationaler Reputation oder einen anderen unabhängigen Finanzberater in der Eurozone mit Erfahrung am internationalen Kapitalmarkt, der jeweils von der Emittentin auf ihre eigenen Kosten ernannt wird.

Der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) sind nach billigem Ermessen berechtigt, aber nicht verpflichtet, in Bezug auf ein und dasselbe Benchmark-Ereignis mehrfach einen Ersatz-Referenz[zins]satz nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Unterabsatzes (2)(c) zu bestimmen, wenn diese spätere Bestimmung besser geeignet ist als die jeweils vorangegangene, das Ersetzungsziel zu erreichen. Die Bestimmungen dieses Unterabsatzes (2)(c) gelten auch entsprechend für den Fall, dass in Bezug auf einen vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) zuvor bestimmten Alternativ-Referenz[zins]satz ein Benchmark-Ereignis eintritt.

Hat der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses einen Ersatz-Referenz[zins]satz bestimmt, so wird veranlasst, dass der Eintritt des Benchmark-Ereignisses, der vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) bestimmte Ersatz-Referenz[zins]satz sowie alle weiteren damit zusammenhängenden Festsetzungen des Unabhängigen Beraters oder der Emittentin (je nachdem) gemäß diesem Unterabsatz (2)(c) der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Bestimmung des Ersatz-Referenz[zins]satzes folgenden Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, ab der der Ersatz-Referenz[zins]satz erstmals

to determine payment obligations which would otherwise have been determined by reference to the Reference [Interest] Rate in a material number of bond issues following the occurrence of a Benchmark Event, or any other generally accepted market practise to replace the Reference [Interest] Rate as reference rate for the determination of payment obligations.

For the purposes of this subparagraph (2)(c) "**Independent Advisor**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial advisor in the Euro zone experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

The Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) is entitled, but not obliged, to determine, in its due discretion, a Substitute Reference [Interest] Rate pursuant to the provisions of this subparagraph (2)(c) several times in relation to the same Benchmark Event, provided that each later determination is better suitable than the earlier one to realise the Substitution Objective. The provisions of this subparagraph (2)(c) shall also apply *mutatis mutandis* in the event of a Benchmark Event occurring in relation to any Alternative Reference [Interest] Rate previously determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be).

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) has determined a Substitute Reference [Interest] Rate following the occurrence of a Benchmark Event, it will cause the occurrence of the Benchmark Event, the Substitute Reference [Interest] Rate determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) and any further determinations of the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) pursuant to this subparagraph (2)(c) associated therewith to be notified to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3(2)) following the determination of the Substitute Reference [Interest] Rate and, if required by the rules of any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible, but in no event later than the first day of the Interest Period to which the Substitute Reference [Interest] Rate applies for the first time.

anzuwenden ist, mitgeteilt werden.

**[Falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz für den Variablen Zinssatz gilt, einfügen:**

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

**[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.**]

**[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.**]

**[e] Berechnung des Variablen Zinsbetrags.**

Die Berechnungsstelle wird den auf die Gedeckten 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 Marktconvention 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.

**[f] Mitteilungen 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 Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nach ihrer Bestimmung

**[If a Minimum and/or Maximum Rate of Interest for the Variable Rate of Interest applies, insert:**

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

**[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.*]

**[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.*]

**[e] Calculation of Variable Amount of Interest.**

The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Covered Bonds 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.

**[f] 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 Covered Bonds are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination.

mitgeteilt werden.

**([g]) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**([h]) Variabler Zinstagequotient.** "**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Gedeckte 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

**([g]) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent 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.

**([h]) Variable Day Count Fraction.** "**Variable Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond 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

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 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.

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

**[Falls Actual/Actual (ISDA) 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).]

**[Falls Actual/365 (Fixed) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert

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.

**"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).

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].**

**[In case Actual/Actual (ISDA) 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).]

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

durch 365.]

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 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. 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).]

**[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).]

**[3] Verzugszinsen.** Der Zinslauf der Gedeckten Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Kalendertages, der dem Kalendertag vorangeht, an dem die Gedeckten Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Gedeckten Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen vom Kalendertag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Kalendertag der tatsächlichen Rückzahlung

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

**[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 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).]

**[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).]

**([3] Default Interest.** The Covered Bonds shall cease to bear interest from the expiry of the calendar day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Covered Bonds when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Covered Bonds at the respective rate of interest specified. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

der Gedeckten Schuldverschreibungen (ausschließlich) weiterhin in Höhe des jeweils vorgesehenen Zinssatzes verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

**[Im Fall von Gedeckten 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 Gedeckten 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 (wie von der Emittentin in ihrem billigen

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Covered Bonds shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

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

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is not Euro, insert:** If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Covered Bonds 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 (as determined by the Issuer in its reasonable discretion) 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

Ermessen bestimmt) 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 Zahlstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Festzahlungstag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen der vor oder auf dem Zinssatzwechsellag liegt, ansonsten auf einen Kalendertag fielen, der kein Festzahlungstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Festzahlungstag 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 Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Festzahlungstag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Festzahlungstag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Festzahlungstag handelt.]

"Festzahlungstag" bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) [der ein Geschäftstag (wie in § 3 (2)(b) definiert) ist] [an dem

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 Paying Agent in its reasonable discretion.]

(3) *Fixed Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Covered Bonds which falls prior to or on the Interest Rate Change Date would otherwise fall on a calendar day which is not a Fixed Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

**[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Fixed Payment Business Day.]

"Fixed Payment Business Day" means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) [which is a Business Day (as defined in § 3 (2)(b))] [on which **[insert, as**



**[soweit erforderlich 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] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolger ("TARGET") geöffnet ist]].

**[Falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls ein Festzahlungstag (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls ein Festzahlungstag (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

(4) *Variabler Zahlungstag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die gedeckten Schuldverschreibungen, der nach dem Zinssatzwechselfesttag liegt, ansonsten auf einen Kalendertag fällt, der kein Variabler Zahlungstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, bei dem es sich um einen Variablen Zahlungstag 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 Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Variablen Zahlungstag handelt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben,

**applicable:** 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]** **[insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open]].

**[If the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If any Fixed Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]

(4) *Variable Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Covered Bonds which falls after the Interest Rate Change Date would otherwise fall on a calendar day which is not a Variable 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 calendar day which is a Variable Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding calendar day which is a Variable Payment Business Day.]

**[in case Following Business Day Convention applies, insert:** postponed to the next calendar day which is a Variable

bei dem es sich um einen Variablen Zahlungstag handelt.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Kalendertag vorgezogen, bei dem es sich um einen Variablen Zahlungstag handelt.]

**"Variabler Zahlungstag"** bezeichnet einen Kalendertag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) **[der ein Geschäftstag (wie in § 3 (2)(b) definiert) ist] [an dem [soweit erforderlich 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] **[soweit erforderlich einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 oder dessen Nachfolger ("TARGET") geöffnet ist].

**[Falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls ein Variabler Zahlungstag (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung finden, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[Falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls ein Variabler Zahlungstag (wie oben beschrieben) **[falls Modified Following Business Day Convention oder Preceding Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[falls Modified Following Business Day Convention oder Following Business Day Convention Anwendung findet, einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(5) **Bezugnahmen auf Kapital [falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:** und Zinsen]. Bezugnahmen in diesen

Payment Business Day.]

**[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** moved forward to the immediately preceding calendar day which is a Variable Payment Business Day.]

**"Variable Payment Business Day"** means a calendar day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) **[which is a Business Day (as defined in § 3 (2)(b))] [on which [insert, as applicable:** 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] [insert, as applicable:** [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor ("TARGET") is open].

**[If the Interest Amount shall be adjusted, insert:** If a Variable Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall be adjusted accordingly.]

**[If the Interest Amount shall not be adjusted, insert:** If a Variable Payment Business Day is **[in case Modified Following Business Day Convention or Preceding Business Day Convention applies, insert:** brought forward] [or] **[in case Modified Following Business Day Convention or Following Business Day Convention applies, insert:** postponed] (as described above), the amount of interest shall not be adjusted accordingly.]]

If the due date for the redemption of the Covered Bonds is adjusted the Holder shall not be entitled to payments in respect of such adjustment.

(5) **References to Principal [in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: and Interest].** References in these Terms and Conditions to "principal" in respect of the Covered

Emissionsbedingungen auf "Kapital" der Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Gedeckten Schuldverschreibungen (wie in § 5 angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig rückzahlbar sind, einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Zinsen" auf Gedeckten Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 (1) zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 (1) definiert) ein.]

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) **Rückzahlung am Fälligkeitstag [im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** oder am Erweiterten Fälligkeitstag]. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Gedeckten Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) und (4) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** oder, falls sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen

Bonds shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5); **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than for taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] **[in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Covered Bonds (as specified in § 5);] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Covered Bonds. **[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:** References in these Terms and Conditions to "interest" in respect of the Covered Bonds shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7 (1)) which may be payable under § 7 (1).]

## § 5 REDEMPTION

(1) **Redemption on the Maturity Date [in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** or the Extended Maturity Date]. Unless previously redeemed in whole or in part or repurchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3) and (4), the Covered Bonds shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date") **[in case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** or, in case the term of the Covered Bonds is extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a), on **[insert Extended Maturity Date]** (the "Extended Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Covered Bond shall be the product of the Redemption Price

Bestimmungen verlängert, am **[Erweiterten Fälligkeitstag einfügen]** (der "Erweiterte Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede gedeckte Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus dem Rückzahlungskurs und der festgelegten Stückelung. Der "Rückzahlungskurs" entspricht **[Rückzahlungskurs als Prozentsatz einfügen]**%.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:**

**[Die im Folgenden verwendeten definierten Begriffe gelten nur für die Absätze (1a) ff.]**

(1a) *Verlängerung der Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen.*

Falls die Emittentin den Gläubigern nicht weniger als 5 (fünf) Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag mitteilt (die "Nichtzahlungsmitteilung"), dass die Emittentin den ausstehenden Gesamtnennbetrag der gedeckten Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht zurückzahlen kann, verlängert sich die Laufzeit der gedeckten Schuldverschreibungen bis zum erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich). In diesem Fall wird die Emittentin die gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt und nicht teilweise an dem erweiterten Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. Weder die Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags am Fälligkeitstag noch die Verlängerung der Laufzeit der gedeckten Schuldverschreibungen stellt einen Verzugsfall der Emittentin für irgendwelche Zwecke dar oder gibt einem Gläubiger das Recht, die gedeckten Schuldverschreibungen zu kündigen oder andere als ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen vorgesehene Zahlungen zu erhalten. Die Nichtzahlungsmitteilung ist unwiderruflich und hat gemäß § 11 zu erfolgen.

(1b) *Zinssatz.* Die gedeckten Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Gesamtnennbetrags verzinst, und zwar vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum

and the Specified Denomination. The "Redemption Price" is **[insert redemption price as a percentage]** per cent.

**[In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:**

**[The defined terms used hereinafter only apply to paragraphs (1a) et seqq.]**

(1a) *Extension of the Term of the Covered Bonds.*

If the Issuer notifies (the "Non-payment Notice") the Holder not less than 5 (five) Business Days prior to the Maturity Date that the Issuer can not redeem the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds on the Maturity Date, the term of the Covered Bonds shall be extended to, but excluding, the Extended Maturity Date. In this case, the Issuer shall redeem all and not only some of the Covered Bonds on the Extended Maturity Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Extended Maturity Date. Neither the failure to pay the outstanding aggregate principal amount of the Covered Bonds on the Maturity Date nor the extension of the term of the Covered Bonds shall constitute an event of default for any purpose or give any Holder any right to accelerate the Covered Bonds or to receive any payment other than as expressly set out in these Terms and Conditions. The Non-payment Notice shall be irrevocable and shall be given in accordance with § 11.

(1b) *Rate of Interest.* The Covered Bonds shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from, and including, the Maturity Date to, but excluding, the Extended Maturity Date.

Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich).

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz oder der gemäß Unterabsatz (1c) festgelegte Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [/] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

"**Referenzzinssatz**" bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert), ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*.

Bei dem **[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatz einfügen]** handelt es sich um den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich nicht ändert, einfügen: Die "Marge" beträgt [Satz einfügen] % per annum.]**

**[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, die eine Marge haben, die sich ändert, einfügen: Die "Marge" beträgt für die Zinsperiode[n]**

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % <i>per annum</i>

]

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum **[Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)] [ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum [jeweils nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich)] [Erweiterten Fälligkeitstag (ausschließlich)]]**.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) or the Substitute Reference Interest Rate determined pursuant to subparagraph (1c) **[in case of a Margin insert: [plus] [/] [minus] the Margin (as defined below)].**

"**Reference Interest Rate**" means, except as provided below, the **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** (as defined below), expressed as a percentage rate *per annum*.

The **[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]** shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)** on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

**[In case of Covered Bonds which have a margin which does not change, insert: "Margin" means [insert rate] per cent. per annum.]**

**[in case of Covered Bonds which have a margin which changes, insert: "Margin" means in respect of the Interest Period[s]**

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. <i>per annum</i>

]

"**Interest Period**" means the period from, and including, the Maturity Date to, but excluding, the **[Extended Maturity Date] [first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to [,but excluding, the following Interest Payment Date respectively] [,but excluding, the Extended Maturity Date]]**.

"Feststellungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode.

"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 Referenzzinssatzes benannt wird, angezeigt wird.

Sollte die Bildschirmseite nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Satz (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) anfordern, zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, um ca. **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Sätze nennen, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird]) dieser Sätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der von der Berechnungsstelle gemäß ihrem billigen Ermessen bestimmte Satz; bei der Bestimmung dieses Satzes richtet sich die Berechnungsstelle nach der üblichen Marktpraxis.

"Referenzbanken" bezeichnet **[relevante Zahl einfügen]** Großbanken im **[falls der Referenzzinssatz nicht der EURIBOR ist einfügen:** **[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:**

"Determination Day" means the [first] [second] **[insert other relevant number of Business Days]** Business Day (as defined below) [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period.

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]** or the successor page displayed by the same information provider or any other information provider nominated by the Calculation Agent as the replacement information provider for the purposes of displaying the Reference Interest Rate.

If the Screen Page is unavailable or if the Reference Interest Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Determination Day, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which it offers deposits in the Specified Currency with a term, which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, at approximately **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time) on the Determination Day.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards]) of such rates, all as determined by the Calculation Agent.

If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to be the rate determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; the Calculation Agent shall take general market practice into account when determining such rate.

"Reference Banks" means **[insert relevant number]** major banks in the **[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

der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt].

**[Falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

(1c) *Ersatz-Referenzzinssatz.* Im Fall eines Benchmark-Ereignisses (i) bemüht sich die Emittentin im angemessenen Umfang einen Unabhängigen Berater zu ernennen, um im billigen Ermessen des Unabhängigen Beraters (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle und in gutem Glauben und auf eine wirtschaftlich vernünftige Weise handelnd (das "Ersetzungsziel")) einen Ersatz-Referenzzinssatz zu bestimmen, der an die Stelle des vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatzes tritt; oder (ii) falls der Unabhängige Berater von der Emittentin nicht ernannt wird oder nicht zeitgerecht ernannt werden kann oder falls ein Unabhängiger Berater von der Emittentin ernannt wird, aber dieser keinen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, dann kann die Emittentin (unter Berücksichtigung des Ersetzungsziels) bestimmen, welcher Satz (falls überhaupt) den vom Benchmark-Ereignis betroffenen ursprünglichen Referenzzinssatz ersetzt hat. Ein Ersatz-Referenzzinssatz gilt ab dem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen bestimmten Feststellungstag (einschließlich), frühestens jedoch ab dem Feststellungstag, der mit dem Benchmark-Ereignis zusammenfällt oder auf dieses folgt, erstmals mit Wirkung für die Zinsperiode, für die an diesem Feststellungstag der Zinssatz festgelegt wird. Der "Ersatz-Referenzzinssatz" ist ein Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der sich aus einem vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen festgelegten Alternativ-Referenzzinssatz (der "Alternativ-Referenzzinssatz"), der von einem Dritten bereitgestellt wird und der alle anwendbaren rechtlichen Voraussetzungen erfüllt, um ihn

or in the London interbank market].

**[If the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** "Euro-zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October, 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]]

(1c) *Substitute Reference Interest Rate.* In the event of a Benchmark Event, (i) the Issuer shall use reasonable endeavours to appoint an Independent Advisor to determine in the Independent Advisor's reasonable discretion (in consultation with the Calculation Agent and acting in good faith and a commercially reasonable manner (the "Substitution Objective")) a Substitute Reference Interest Rate which shall replace the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event; or (ii) if no Independent Advisor is or can be timely appointed by the Issuer or if an Independent Advisor is appointed by the Issuer, but fails to determine a Substitute Reference Interest Rate, then the Issuer (in consideration of the Substitute Objective) may determine which (if any) rate has replaced the original Reference Interest Rate affected by the Benchmark Event. Any Substitute Reference Interest Rate shall apply from (and including) the Determination Day determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, which shall be no earlier than the Determination Day falling on or immediately following the date of the Benchmark Event, with first effect for the Interest Period for which the Rate of Interest is determined on such Determination Day. The "Substitute Reference Interest Rate" shall be a rate (expressed as a percentage rate *per annum*) which corresponds to an alternative reference interest rate (the "Alternative Reference Interest Rate") provided by a third party and meeting any applicable legal requirements for being used for determining the payment obligations under the Covered Bonds determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion, as modified by applying the adjustments (e.g. in the form of premiums or

zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen zu verwenden, mit den vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) im billigen Ermessen gegebenenfalls bestimmten Anpassungen (z.B. in Form von Auf- oder Abschlägen) ergibt.

Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden kann die Emittentin insbesondere, aber ohne Beschränkung, ein Amtliches Ersetzungskonzept, eine Branchenlösung oder eine Allgemein Akzeptierte Marktpraxis umsetzen.

Bestimmt der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) einen Ersatz-Referenzzinssatz, so besteht auch das Recht, nach billigem Ermessen diejenigen verfahrensmäßigen Festlegungen in Bezug auf die Bestimmung des aktuellen Ersatz-Referenzzinssatzes (z.B. Feststellungstag, maßgebliche Uhrzeit, maßgebliche Bildschirmseite für den Bezug des Alternativ-Referenzzinssatzes sowie Ausfallbestimmungen für den Fall der Nichtverfügbarkeit der maßgeblichen Bildschirmseite) zu treffen und diejenigen Anpassungen an die Definition von "Geschäftstag" in § 3(2) und die Bestimmungen zur Geschäftstagekonvention in § 4(3) vorzunehmen, die in Übereinstimmung mit der allgemein akzeptierten Marktpraxis erforderlich oder zweckmäßig sind, um die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz praktisch durchführbar zu machen.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Bekanntgabe des Referenzzinssatzes durch einen zentralen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator existiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenzzinssatzes;

(b) eine wesentliche Änderung der Methode zur Ermittlung oder Berechnung des Referenzzinssatzes im Vergleich zu derjenigen Methode, die bei Begebung der Gedeckten Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese Änderung dazu führt, dass der gemäß der neuen Methode berechnete Referenzzinssatz nicht mehr den Referenzzinssatz repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr mit dem Referenzzinssatz vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Gedeckten

discounts), if any, that may be determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) in its due discretion.

Notwithstanding the generality of the foregoing, the Issuer may in particular, but without limitation implement an Official Substitution Concept, an Industry Solution or a Generally Accepted Market Practise.

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) determines a Substitute Reference Interest Rate, it shall also be entitled to make, in its due discretion, any such procedural determinations relating to the determination of the current Substitute Reference Interest Rate (e.g. the determination day, the relevant time, the relevant screen page for obtaining the Alternative Reference Interest Rate and the fallback provisions in the event that the relevant screen page is not available) and to make such adjustments to the definition of "Business Day" in § 3(2) and the business day convention provisions in § 4(3) which in accordance with the generally accepted market practise are necessary or expedient to make the substitution of the Reference Interest Rate by the Substitute Reference Interest Rate operative.

**"Benchmark Event"** means

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference Interest Rate by any central administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference Interest Rate;

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference Interest Rate as compared to the methodology used at the time of the issuance of the Covered Bonds if such change results in the Reference Interest Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representing, or being apt to represent adequately, the Reference Interest Rate or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference Interest Rate determined or calculated in accordance with the methodology used at the



Schuldverschreibungen zur Anwendung gekommenen Methode ermittelt oder berechnet wurde;

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenzzinssatz nicht mehr als Referenzsatz zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Gedeckten Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

**"Amtliches Ersetzungskonzept"** bezeichnet eine verbindliche oder unverbindliche Äußerung einer Zentralbank, einer Aufsichtsbehörde oder eines öffentlich-rechtlich konstituierten oder besetzten Aufsichts- oder Fachgremiums der Finanzbranche, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Branchenlösung"** bezeichnet eine Äußerung der International Swaps and Derivatives Association (ISDA), der International Capital Markets Association (ICMA), der Association for Financial Markets in Europe (AFME), der Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), der SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), der Loan Markets Association (LMA), des Deutschen Derivate Verbands (DDV), des Zertifikate Forum Österreich oder eines sonstigen privaten Branchenverbands der Finanzwirtschaft, wonach ein bestimmter Referenzsatz, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, an die Stelle des Referenzzinssatzes treten sollte oder könne oder wonach ein bestimmtes Verfahren zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt werden würden, zur Anwendung gelangen sollte oder könne.

**"Allgemein Akzeptierte Marktpraxis"** bezeichnet die Verwendung eines bestimmten Referenzsatzes, gegebenenfalls unter Vornahme bestimmter Anpassungen, anstelle des Referenzzinssatzes oder die

time of the issuance of the Covered Bonds;

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference Interest Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Covered Bonds, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

**"Official Substitution Concept"** means any binding or non-binding statement by any central bank, supervisory authority or supervisory or expert body of the financial sector established under public law or composed of publically appointed members pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Industry Solution"** means any statement by the International Swaps and Derivatives Association (ISDA), the International Capital Markets Association (ICMA), the Association for Financial Markets in Europe (AFME), the Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), the SIFMA Asset Management Group (SIFMA AMG), the Loan Markets Association (LMA), the Deutsche Derivate Verbands (DDV), the Zertifikate Forum Austria or any other private association of the financial industry pursuant to which a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), should or could be used to replace the Reference Interest Rate or pursuant to which a certain procedure should or could be used in order to determine payment obligations which would otherwise be determined by reference to the Reference Interest Rate.

**"Generally Accepted Market Practise"** means the use of a certain reference rate, subject to certain adjustments (if any), as substitute rate for the Reference Interest Rate or of provisions, contractual or

vertragliche oder anderweitige Regelung eines bestimmten Verfahrens zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen, die ansonsten unter Bezugnahme auf den Referenzzinssatz bestimmt worden wären, in einer Vielzahl von Anleiheemissionen nach dem Eintritt eines Benchmark-Ereignisses oder eine sonstige allgemein akzeptierte Marktpraxis zur Ersetzung des Referenzzinssatzes als Referenzsatz für die Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (1c) bezeichnet der "**Unabhängige Berater**" ein unabhängiges Finanzinstitut von internationaler Reputation oder einen anderen unabhängigen Finanzberater in der Eurozone mit Erfahrung am internationalen Kapitalmarkt, der jeweils von der Emittentin auf ihre eigenen Kosten ernannt wird.

Der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) sind nach billigem Ermessen berechtigt, aber nicht verpflichtet, in Bezug auf ein und dasselbe Benchmark-Ereignis mehrfach einen Ersatz-Referenzzinssatz nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) zu bestimmen, wenn diese spätere Bestimmung besser geeignet ist als die jeweils vorangegangene, das Ersetzungsziel zu erreichen. Die Bestimmungen dieses Unterabsatzes (1c) gelten auch entsprechend für den Fall, dass in Bezug auf einen vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) zuvor bestimmten Alternativ-Referenzzinssatz ein Benchmark-Ereignis eintritt.

Hat der Unabhängige Berater oder die Emittentin (je nachdem) nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses einen Ersatz-Referenzzinssatz bestimmt, so wird veranlasst, dass der Eintritt des Benchmark-Ereignisses, der vom Unabhängigen Berater oder von der Emittentin (je nachdem) bestimmte Ersatz-Referenzzinssatz sowie alle weiteren damit zusammenhängenden Festsetzungen des Unabhängigen Beraters oder der Emittentin (je nachdem) gemäß diesem Unterabsatz (1c) der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Bestimmung des Ersatz-Referenzzinssatzes folgenden Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, ab der der Ersatz-Referenzzinssatz erstmals

otherwise, providing for a certain procedure to determine payment obligations which would otherwise have been determined by reference to the Reference Interest Rate in a material number of bond issues following the occurrence of a Benchmark Event, or any other generally accepted market practise to replace the Reference Interest Rate as reference rate for the determination of payment obligations.

For the purposes of this subparagraph (1c) "**Independent Advisor**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial advisor in the Euro zone experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer at its own expense.

The Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) is entitled, but not obliged, to determine, in its due discretion, a Substitute Reference Interest Rate pursuant to the provisions of this subparagraph (1c) several times in relation to the same Benchmark Event, provided that each later determination is better suitable than the earlier one to realise the Substitution Objective. The provisions of this subparagraph (1c) shall also apply *mutatis mutandis* in the event of a Benchmark Event occurring in relation to any Alternative Reference Interest Rate previously determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be).

If the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) has determined a Substitute Reference Interest Rate following the occurrence of a Benchmark Event, it will cause the occurrence of the Benchmark Event, the Substitute Reference Interest Rate determined by the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) and any further determinations of the Independent Advisor or the Issuer (as the case may be) pursuant to this subparagraph (1c) associated therewith to be notified to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3(2)) following the determination of the Substitute Reference Interest Rate and, if required by the rules of any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible, but in no event later than the first day of the Interest Period to which the Substitute Reference

anzuwenden ist, mitgeteilt werden.

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

(1d) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:**

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

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

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

**[(1e)] Zinszahlungstag[e].**

Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind im Nachhinein **[am] [an jedem] Zinszahlungstag zahlbar. "Zinszahlungstag"** bedeutet jeweils den Tag, der **[Periode in Zahlen einfügen]** Monate **[nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages,] nach dem Fälligkeitstag liegt.**

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

**[(1f)] Berechnung des Zinsbetrags.** Die Berechnungsstelle wird den auf die Gedeckten 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, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode kann der auf diese Weise berechnete Zinsbetrag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden.

Interest Rate applies for the first time.

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

(1d) **[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.**

**[If Minimum Rate of Interest applies, insert:**

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

**[If Maximum Rate of Interest applies insert:**

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

**[(1e)] Interest Payment Date[s].**

Interest on the Covered Bonds shall be payable in arrear on **[the] [each] Interest Payment Date. "Interest Payment Date"** means each date which falls **[insert period in numbers]** months **[after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date,] after the Maturity Date.**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).

**[(1f)] Calculation of Amount of Interest.** The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable under the Covered Bonds (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. Each 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 Interest Period.

**([1g]) Mitteilungen des Zinssatzes.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode und der Zinssatz der Emittentin, jeder Börse, an der die Gedeckten Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nach ihrer Bestimmung mitgeteilt werden.

**([1h]) Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke des § 5 (1b) ff gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Zahlstelle oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

**([1i]) Zinstagequotient. "Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Gedeckte Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:**

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der

**([1g]) Notification of Rate of Interest.** The Calculation Agent will cause the Interest Period and the Rate of Interest to be notified to the Issuer, any stock exchange on which the Covered Bonds are from time to time listed (if required by the rules of such stock exchange) and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination.

**([1h]) Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of § 5 (1b) *et seqq.* by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Paying Agent 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.

**([1i]) Day Count Fraction. "Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Covered Bond for any period of time (the "Calculation Period"):

**[In case Actual/Actual (ICMA) applies, insert:**

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

Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

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

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt **[Anzahl des/der regulären Zinszahlungstag(s)(e) im Kalenderjahr einfügen].**

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

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

**[Falls Actual/360 anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Falls 30/360, 360/360 oder Bond Basis anwendbar ist, einfügen:** die Anzahl von

beginnt dividiert durch das Produkt von (x) der Anzahl der Kalendertage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine, die in einem Kalenderjahr auftreten; und

- (B) die Anzahl der Kalendertage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt von (x) der Anzahl der Kalendertage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

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

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

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

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

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

**[In case 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:** the number of calendar days

Kalendertagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Kalendertage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Kalendertagen mit zwölf Monaten zu je 30 Kalendertagen zu ermitteln ist (es sei denn, (1) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Kalendertag eines Monats, während der erste Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Kalendertag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Kalendertag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Kalendertage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (2) der letzte Kalendertag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Kalendertag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Kalendertage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

in the Calculation Period divided by 360, the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months (unless (1) the last calendar day of the Calculation Period is the 31st calendar day of a month but the first calendar day of the Calculation Period is a calendar day other than the 30th or 31st calendar day of a month, in which case the month that includes that last calendar day shall not be considered to be shortened to a 30-calendar day month, or (2) the last calendar day of the Calculation Period is the last calendar day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-calendar day month).]

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

**[In case 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:** the number of calendar days in the Calculation Period divided by 360 (the number of calendar days to be calculated on the basis of a year of 360 calendar days with twelve 30-calendar day months, without regard to the date of the first calendar day or last calendar day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Extended 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).]]

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

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer insert:**

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(2) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen insgesamt **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:** oder teilweise] an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all **[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:** or some only] of the Covered Bonds on the Call Redemption Date(s) at the applicable Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the (relevant) Call Redemption Date.

Wahl- Rückzahlungstag[e] (Call):  
Wahl- Rückzahlungs[kurs] [kurse] (Call) in %:

Call Redemption Date[s]:  
Call Redemption Price[s] in per cent:

[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungskurs/- kurse (Call) einfügen]	[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Price(s)]
<p>"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Call).</p>		<p>"Call Redemption Amount" equals the product of the Specified Denomination and the relevant Call Redemption Price.</p>	
<p><b>[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:</b> Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (3) dieses § 5 verlangt hat.]</p>		<p><b>[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:</b> The Issuer may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Covered Bond under paragraph (3) of this § 5.]</p>	
<p>(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 11 bekannt zu geben. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:</p>		<p>(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 11. Such notice shall be irrevocable and shall specify:</p>	
<p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Gedeckten Schuldverschreibungen;</p> <p>(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als <b>[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]</b> [Kalendertage] [Geschäftstage] <b>[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:</b> und nicht mehr als <b>[Höchstkündigungsfrist einfügen]</b> [Kalendertage] [Geschäftstage]] nach dem Kalendertag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; [und]</p>		<p>(i) the series of Covered Bonds subject to redemption;</p> <p>(ii) the Call Redemption Date which shall be not less than <b>[insert Minimum Notice Period, which shall not be less than 5 Business Days]</b> [calendar days] [Business Days] <b>[in case of a Maximum Notice Period insert:</b> nor more than <b>[insert Maximum Notice Period]</b> [calendar days] [Business Days]] after the calendar day on which notice is given by the Issuer to the Holders; [and]</p>	
<p>(iii) den Wahl-Rückzahlungskurs (Call), zu dem die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden [;und]</p>		<p>(iii) the Call Redemption Price at which such Covered Bonds are to be redeemed [;and]</p>	
<p><b>[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen auch teilweise zurückgezahlt werden können, einfügen:</b></p>		<p><b>[in case the Covered Bonds may be redeemed also in part, insert:</b></p>	
<p>(iv) eine Erklärung, dass diese Serie teilweise zurückgezahlt wird, und den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen.</p>		<p>(iv) that such series is to be redeemed in part only and the aggregate principal amount of the Covered Bonds which are to be redeemed.</p>	
<p>(c) Wenn die Gedeckten Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des maßgeblichen Clearingsystems oder, falls keine solchen Regeln bestehen, in Übereinstimmung mit</p>		<p>(c) In the case of a partial redemption of Covered Bonds, Covered Bonds to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System or, if no such rules exist, in accordance with prevailing market practice.]]</p>	

der herrschenden Marktpraxis ausgewählt.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

(a) Die Emittentin hat eine Gedeckte Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an dem (den) Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) nebst etwaigen bis zum (maßgeblichen) Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

<b>Wahl- Rückzahlungstag[e] (Put):</b>	<b>Wahl- Rückzahlungs[kurs] ] [kurse] (Put) in %:</b>
<b>[Wahl- Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]</b>	<b>[Wahl- Rückzahlungs[kurs] ] [kurse] (Put) in % einfügen]</b>

**"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)"** entspricht dem Produkt aus der festgelegten Stückelung und dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungskurs (Put).

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Gedeckte Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung **[falls der Emittentin nur ein Wahlrecht nach diesem § 5 zusteht, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** ihres Wahlrechts] **[falls der Emittentin mehrere Wahlrechte nach diesem § 5 zustehen, die Gedeckten Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** eines ihrer Wahlrechte] nach diesem § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen darf]** [Kalendertage] [Geschäftstage] **[im Fall einer Höchstkündigungsfrist einfügen:** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]**

**[In case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Holder insert:**

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

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Covered Bond, redeem such Covered Bond on the Put Redemption Date(s) at the applicable Put Redemption Amount together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

<b>Put Redemption Date[s]:</b>	<b>Put Redemption Price[s] in per cent.:</b>
<b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Put Redemption Price(s)]</b>

**"Put Redemption Amount"** equals the product of the Specified Denomination and the relevant Put Redemption Price.

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for taxation reasons or in case the Covered Bonds are early redeemable at the option of the Issuer for reasons other than taxation reasons insert:**

The Holder may not exercise such option in respect of any Covered Bond which is the subject of the prior exercise by the Issuer of **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to one of the options set out in this § 5, insert:** its option] **[in case the Issuer is entitled to redeem the Covered Bonds early pursuant to several of the options set out in this § 5, insert:** one of its options] to redeem such Covered Bond pursuant to this § 5.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice Period, which shall not be less than 15 Business Days]** [calendar days] [Business Days] **[in case of a Maximum Notice Period insert:** nor more than **[insert Maximum Notice Period]** [calendar days] [Business Days]] prior to the relevant Put



[Kalendertage] [Geschäftstage]] vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emittentin eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Ausübungserklärung**") zu senden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (ii) die Wertpapierkennnummern (soweit vergeben) dieser Schuldverschreibungen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emittentin in der deutschen und der englischen Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wurde, erfolgt nur gegen Lieferung der Gedeckten Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

**[Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen:**

([4]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Kalendertagen] [Geschäftstagen] gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin am nächstfolgenden Zinszahlungstag 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 Gedeckten Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), und eine solche Änderung oder

Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Issuer an early redemption notice in written form (the "**Put Notice**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Put Notice shall specify: (i) the total principal amount of the Covered Bonds in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers (if assigned) of such Covered Bonds. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Issuer, may be in the German or the English language and includes further information. The Issuer shall only be required to redeem Covered Bonds in respect of which such option is exercised against delivery of such Covered Bonds to the Issuer or to its order.]

**[In case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert:**

([4]) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Covered Bonds may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not less than **[insert Minimum Notice Period]** nor more than **[insert Maximum Notice Period]** [calendar days] [Business Days] prior notice of early redemption, in accordance with § 11, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the next succeeding Interest Payment Date, the Issuer will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of 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 Covered Bonds is issued, and such amendment or change has been evidenced by the Issuer of (i) a certificate signed by two authorised representatives 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

Ergänzung durch die Emittentin nachgewiesen wurde, 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 eingetreten ist (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Ergänzung zu diesem Zeitpunkt bereits in Kraft 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 Gedeckten 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.]

**[Falls der Gläubiger kein Wahlrecht hat, die Gedeckten Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:**

**[(5)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.** Die Gläubiger haben kein Recht, die vorzeitige Rückzahlung der Gedeckten Schuldverschreibungen zu verlangen.]

**[(4)]/[6] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.** Für die Zwecke **[falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen: dieses § 5] [falls die Gedeckten Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlbar sind, einfügen: und] des § 9** entspricht der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" einer Gedeckten Schuldverschreibung **[dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen].**

effective), describing the facts leading thereto and stating that such requirement cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised reputation to the effect that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 calendar days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Covered Bonds then due. No such notice of redemption shall be given if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.]

**[In case the Covered Bonds are not early redeemable at the option of the Holder insert:**

**[(5)] No Early Redemption at the Option of a Holder.** The Holders do not have a right to demand the early redemption of the Covered Bonds.]

**[(4)]/[6] Early Redemption Amount.** For purposes of **[in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: this § 5] [in case the Covered Bonds are early redeemable for reasons of taxation insert: and] § 9**, the "Early Redemption Amount" of a Covered Bond shall be **[its Final Redemption Amount] [insert other Early Redemption Amount].**

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

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

Zahlstelle und Berechnungsstelle:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) solange die Gedeckten Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde[n] verlangen, **[im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen:** , (ii) falls Zahlungen bei der oder durch die Geschäftsstellen der Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York,] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. 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 Zahlstelle 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.

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

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and its respective initial specified office are:

Paying Agent and Calculation Agent:

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

The Paying Agent 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 the Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) so long as the Covered Bonds 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] [authorities] **[in case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert:** , (ii) if payments at or through the office of the Paying Agent outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, a Paying Agent with a specified office in New York] and [(iii)] a Calculation Agent. 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 Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

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

**[Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung U.S.-Dollar ist, einfügen:**

(5) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

## § 7 STEUERN

(1) *Generelle Besteuerung.* Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Gedeckten 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.

**[Falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 Gedeckten Schuldverschreibung zahlbar

(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 Paying Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Calculation Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Calculation Agent or the Holders shall attach to the Paying Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**[In case of Covered Bonds whose Specified Currency is U.S. dollar, insert:**

(5) *United States.* For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

## § 7 TAXATION

(1) *General Taxation.* All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Covered Bonds 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.

**[If Early Redemption for Reasons of Taxation is applicable, insert:** 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 Covered Bond:

sind:

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

(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 Gedeckten Schuldverschreibungen die Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird, außer in dem Ausmaß, in dem der Gläubiger zu zusätzlichen Beträgen bei Vorlage zur Zahlung am 30. Kalendertag berechtigt gewesen wäre; oder

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

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Gedeckten Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Gedeckten 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 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

(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 Covered Bond by reason of its having some connection with the Republic of Austria other than the mere holding of the Covered Bond; or

(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 Covered Bonds 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 Covered Bond for payment on the thirtieth such calendar day; or

(c) presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Covered Bond 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 Covered Bonds to a Holder or beneficial owner of Covered Bonds sufficient funds for the payment of any tax that it is required 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 that is 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

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.

### § 8 VERJÄHRUNG

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Gedeckten 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 geltend gemacht werden.

### § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Gedeckten 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 Zahlungsverzug von Zinsen oder Kapital hinsichtlich der Gedeckten Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von 15 Kalendertagen (im Fall von Zinsen) oder sieben Kalendertagen (im Fall von Kapitalzahlungen) ab dem maßgeblichen Zinszahlungstag bzw. dem Fälligkeitstag [**Im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** (außer in dem Fall, dass sich die Laufzeit der Gedeckten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den in § 5 (1a) enthaltenen Bestimmungen verlängert) oder dem Erweiterten Fälligkeitstag] (einschließlich) vorliegt

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Gedeckten Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), erfolgt nach Maßgabe des § 11 (3).

other person will be required to pay any additional amounts in respect of FATCA Withholding.

### § 8 PRESCRIPTION

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

### § 9 ACCELERATION

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Covered Bonds 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 default is made on the payment of interest or principal in respect of the Covered Bonds 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 the Maturity Date [**In case of Covered Bonds, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date, insert:** (other than in a case in which the term of the Covered Bonds is extended in accordance with the provisions set out in § 5 (1a)) or the Extended Maturity Date].

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

**§ 10  
BEGEBUNG WEITERER  
GEDECKTER  
SCHULDVERSCHREIBUNGEN,  
RÜCKKAUF  
UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Gedeckter Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Gedeckte Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Kalendertags der Begebung, des Ausgabekurses, des Verzinsungsbeginns und/oder des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Gedeckten Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin und jede ihrer Tochtergesellschaften sind berechtigt jederzeit Gedeckte Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zurückzukaufen. Die von der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaft erworbenen Gedeckten Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin bzw. dieser Tochtergesellschaft von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

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

**§ 11  
MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Gedeckten 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

**§ 10  
FURTHER ISSUES OF COVERED BONDS,  
REPURCHASES AND  
CANCELLATION**

(1) *Further Issues of Covered Bonds.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Covered Bonds having the same terms as the Covered Bonds in all respects (except for the issue date, issue price, Interest Commencement Date and/or first Interest Payment Date) so as to form a single series with the Covered Bonds.

(2) *Repurchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time repurchase Covered Bonds in the open market or otherwise at any price. Covered Bonds repurchased by the Issuer or the subsidiary may, at the option of the Issuer or such subsidiary, be held, resold or cancelled.

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

**§ 11  
NOTICES**

(1) *Publication.* All notices of facts concerning the Covered Bonds 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,

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 Übermittlung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin in Textform (z.B. in schriftlicher Form) in der deutschen oder englischen Sprache übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Gedeckten Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank, bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen. "**Depotbank**" bezeichnet jedes Kreditinstitut oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Gedeckten Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**[Falls Änderungen der Emissionsbedingungen durch eine Gläubigerversammlung und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters möglich sein sollen, einfügen:**

#### § 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

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 delivered to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to Be Given by any Holder.* Notices regarding the Covered Bonds which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) (e.g. in writing) in the German or English language to the Issuer. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Covered Bonds. 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 Covered Bonds that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Covered Bonds, or (ii) in any other appropriate manner. "**Custodian**" means any credit institution 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 Covered Bonds and includes the Clearing System.

**[In case modifications of the Terms and Conditions by a meeting of Holders and appointment of a Joint Representative shall be possible, insert:**

#### § 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.



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) der Nachrangigkeit der Forderungen aus den Gedeckten Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin;

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

(f) der Änderung der Währung der Gedeckten Schuldverschreibungen;

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

(h) der Schuldnerersetzung; und

(i) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Gedeckten 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 Gedeckten Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Gedeckten 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 angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen. Die Einberufung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.

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

(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 Covered Bonds during insolvency proceedings of the Issuer;

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

(f) changes in the currency of the Covered Bonds;

(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 Covered Bonds.

(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 Covered Bonds 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

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 Gedeckten Schuldverschreibungen zusammen 5 Prozent der ausstehenden Gedeckten 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.

(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 Gedeckten 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 Gedeckten Schuldverschreibungen vertreten. Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Gedeckten Schuldverschreibungen.

(8) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % (Qualifizierte Mehrheit) der an der

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 Covered Bonds 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) *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 Covered Bonds 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 Covered Bonds. Covered Bonds for which voting rights have been suspended shall not be included in the outstanding Covered Bonds.

(8) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of these Terms and Conditions, in particular consents

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.

(9) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat. In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden. Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 12 (7). Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist durch einen Notar eine Niederschrift aufzunehmen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Gibt er dem Widerspruch statt, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 12 (13) gilt entsprechend. Gibt der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht statt, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.

(10) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder solche Gläubiger nach

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

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

Maßgabe des Nennbetrags an den ausstehenden Gedeckten 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 Gedeckte Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer 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

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

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

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

(14) *Vollziehung von Beschlüssen.*

principal amount of the outstanding Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 is 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) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Joint Representative has convened the vote, by the Joint Representative (the "**Chairperson**").

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

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

(14) *Implementation of Resolutions.*

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 Vorsitzende oder Abstimmungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(15) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Namen und Adresse des gemeinsamen Vertreters einfügen]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, 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 selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Der gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubigern für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Vertreters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger. Der gemeinsame

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

(15) *Joint Representative.*

**[In case no Joint Representative is designated in the Terms and Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a joint representative (the "**Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[In case the Joint Representative is appointed in the Terms and Conditions insert:** The joint representative (the "**Joint Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[insert name and address of the Joint Representative]**. The liability of the Joint Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Joint Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

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

Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

**§ [13]  
ANWENDBARES RECHT  
GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Die Gedeckten Schuldverschreibungen und alle außervertraglichen Schuldverhältnisse, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben, unterliegen österreichischem Recht unter Ausschluss seiner Kollisionsnormen, soweit diese zur Anwendung fremden Rechts führen würden, 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 Gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich allfälliger Streitigkeiten im Zusammenhang mit außervertraglichen Schuldverhältnissen, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Gedeckten Schuldverschreibungen ergeben) entstehen.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Gedeckten Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Gedeckten Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Gedeckten Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Gedeckten Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des

reason. The Joint Representative may require the Issuer to provide any information that is necessary for the performance of its duties.]

**§ [13]  
APPLICABLE LAW,  
PLACE OF JURISDICTION  
AND ENFORCEMENT**

(1) *Applicable Law.* The Covered Bonds and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Covered Bonds are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law except for its conflict of law rules as far as such rules would lead to the application of foreign law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Covered Bonds (including any legal action or proceedings relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with Covered Bonds).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Covered Bonds may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Covered Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Covered Bonds (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Covered Bonds credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Covered Bonds. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Covered Bonds also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Gedeckten Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Gedeckten Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

**§ [14]  
SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:** 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:** Diese Emissionsbedingungen sind in der deutschen Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls der englischsprachige Text bindend sein soll und eine unverbindliche Übersetzung in die deutsche Sprache beigefügt wird, einfügen:** 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.]

**§ [14]  
LANGUAGE**

**[In case the Terms and Conditions are written in the English language only, insert:** These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In case the German language text shall be binding and a non-binding English translation is provided, insert:** 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 binding and prevailing. The English language translation shall be non-binding.]

**[In case the English language text shall be binding and a non-binding German translation is provided, insert:** These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a

German language translation. The English text shall be binding and prevailing. The German language translation shall be non-binding.]



## 6. FORM OF FINAL TERMS

### FORM OF THE FINAL TERMS MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Im Folgenden wird das Muster der Endgültigen Bedingungen, das für jede unter dem Covered Bonds Programme zu begebende Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen ausgefüllt wird, wiedergegeben]

[Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Covered Bonds to be issued under the Covered Bonds Programme]

[Datum einfügen]  
[insert date]

### Endgültige Bedingungen Final Terms

#### VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM

Die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Gedeckten Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU, in der jeweils geltenden Fassung ("MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG (IMD), in der jeweils geltenden Fassung, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geltenden Fassung.

#### PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA

*The Covered Bonds are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Covered Bonds or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Covered Bonds or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of the Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (IMD), as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC, as amended.*

#### Produktüberwachung nach MiFID II / Ausschließlicher Zielmarkt geeignete Gegenparteien und professionelle Anleger

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Gedeckten Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden sind, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "MiFID II") definiert [weitere Zielmarktkriterien festlegen]; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Gedeckten Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. [etwaige negative Zielmärkte festlegen] Jede Person, die die Gedeckten Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein "Vertreiber") sollte die Zielmarktbeurteilung [des] [der] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Gedeckten Schuldverschreibungen

vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung [des] [der] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

***MiFID II Product Governance / Eligible Counterparties and Professional Investors Only Target Market***

*Solely for the purposes of [the] [each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Covered Bonds has led to the conclusion that: (i) the target market for the Covered Bonds is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") [specify further target market criteria]; and (ii) all channels for distribution of the Covered Bonds to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [specify negative target market, if applicable]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Covered Bonds (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer[s]'s target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Covered Bonds (by either adopting or refining the manufacturer[s]'s target market assessment) and determining appropriate distribution channels.*

**[Bezeichnung der relevanten Tranche der Gedeckten Schuldverschreibungen einfügen]** (die  
"Gedeckten Schuldverschreibungen")  
**[insert title of relevant Tranche of Covered Bonds]** (the "Covered Bonds")

begeben aufgrund des  
*issued pursuant to the*

**Covered Bonds Programme**

der  
*of*

**Erste Group Bank AG**

[Erstausgabekurs] [Ausgabekurs]: [ ] % [zuzüglich des in Teil B. genannten Ausgabeaufschlags]  
*[Initial] Issue Price: [ ] per cent. [plus the issue charge mentioned in Part B.]*

Begebungstag: [ ]<sup>3</sup>  
*Issue Date: [ ]<sup>3</sup>*

Serien-Nr.: [ ]  
*Series No.: [ ]*

Tranchen-Nr.: [ ]  
*Tranche No.: [ ]*

---

<sup>3</sup> Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Gedeckten 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 Covered Bonds. 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, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Covered Bonds Programme Prospekt in seiner Fassung vom 21. November 2018, geändert durch etwaige Nachträge (der "**Prospekt**") über das Covered Bonds 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/erstegroup-emissionen/prospekte/anleihen") eingesehen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt sowie dieser Endgültigen Bedingungen erhältlich.]<sup>4</sup>

[Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 (4) der Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Covered Bonds Programme Prospekt (der "**Prospekt**") über das Covered Bonds Programme (das "**Programm**") der Erste Group Bank AG (die "**Emittentin**"), in seiner Fassung vom 21. November 2018, geändert durch etwaige Nachträge, sowie mit den im Debt Issuance Programme Prospekt vom [8. Juli 2013] [14. Mai 2014] [13. Mai 2015] [13. Mai 2016] [12. Mai 2017] [11. Mai 2018] in seiner jeweils geltenden Fassung, geändert durch etwaige Nachträge, enthaltenen Endgültigen Bedingungen (die "**Original-Endgültigen Bedingungen**") und Emissionsbedingungen (die "**Original-Emissionsbedingungen**") [**im Fall von nicht-integrierten Bedingungen einfügen**: (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)] 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 der Gedeckten Schuldverschreibungen. 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/erstegroup-emissionen/prospekte/anleihen") eingesehen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und die Gedeckten Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau des Prospekts, etwaiger Nachträge zum Prospekt und dieser Endgültigen Bedingungen [**im Fall von nicht-integrierten Bedingungen einfügen**: (einschließlich der Anlage)] erhältlich.]<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> 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 does not increase an issue which was issued under the current Prospectus used prior to the relevant prospectus.*

<sup>5</sup> Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die unter dem vor dem aktuellen Prospekt verwendeten Debt Issuance Programme Prospekt vom 8. Juli 2013, 14. Mai 2014, 13. Mai 2015, 13. Mai 2016, 12. Mai 2017 bzw. 11. Mai 2018 begeben wurde.  
*Use only if this issue increases an issue which was issued under the current Prospectus used prior to the relevant Debt Issuance Programme prospectus dated 8 July 2013, 14 May 2014, 13 May 2015, 13 May 2016, 12 May 2017 or 11 May 2018, respectively.*

## **IMPORTANT NOTICE**

[These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC, as amended and must be read in conjunction with the Covered Bonds Programme Prospectus, dated 21 November 2018, as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") pertaining to the Covered Bonds 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](http://www.erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen)"). Full information on the Issuer and the Covered Bonds is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements hereto and these Final Terms.]<sup>4</sup>

[These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC, as amended and must be read in conjunction with the Covered Bonds Programme Prospectus pertaining to the Covered Bonds Programme (the "**Programme**") of Erste Group Bank AG (the "**Issuer**"), dated 21 November 2018 (the "**Prospectus**"), as the same may be supplemented from time to time, the Final Terms (the "**Original Final Terms**") and the Terms and Conditions (the "**Original Terms and Conditions**") [**in the case of long-form conditions insert:** (scheduled to these Final Terms)], both set forth in the Debt Issuance Programme prospectus dated [8 July 2013] [14 May 2014] [13 May 2015] [13 May 2016] [12 May 2017] [11 May 2018], as the same may be supplemented from time to time. 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 Covered Bonds 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](http://www.erstegroup.com/de/ueber-uns/erste-group-emissionen/prospekte/anleihen)"). Full information on the Issuer and the Covered Bonds is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplements hereto and these Final Terms [**in the case of long-form conditions insert:** (including the Annex hereto)].<sup>5</sup>

**TEIL A. – EMISSIONSBEDINGUNGEN**  
**PART A. – TERMS AND CONDITIONS**

**[Falls die für die maßgebliche Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der maßgeblichen im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils in diesen Optionen enthaltenen weiteren Optionen) und Vervollständigung der maßgeblichen Platzhalter bestimmt werden, einfügen:**

***In case the options applicable to the relevant Tranche of Covered Bonds shall be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III (including any further options contained in such Options), and completing the relevant placeholders, insert:***

Die für die Gedeckten Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen sind nachfolgend aufgeführt:  
*The Conditions applicable to the Covered Bonds are set out below:*

**[Im Fall von Gedeckten 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 Covered Bonds 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 Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz sind die maßgeblichen Angaben der Option II (einschließlich der darin enthaltenen maßgeblichen weiteren Optionen) zu wiederholen und maßgebliche Leerstellen zu vervollständigen.**

***In the case of Covered Bonds with a floating 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 Gedeckten Schuldverschreibungen, die zunächst einen festen Zinssatz haben, der von einem variablen Zinssatz abgelöst wird, 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 Covered Bonds which commence with a fixed interest rate which is superseded by a floating interest rate the relevant provisions of Option III (including relevant further options set out therein) shall be replicated and relevant placeholders shall be completed.]]***

**[Falls die für die maßgebliche Tranche von Gedeckten Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Bezugnahme auf die maßgeblichen im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Bestimmungen (einschließlich der jeweils in diesen Optionen enthaltenen weiteren Optionen) bestimmt werden sollen, einfügen:**

***In case the options applicable to the relevant Tranche of Covered Bonds shall be determined by making reference to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III (including any further options contained in such Options), insert:***

Dieser Teil A. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz an Emissionsbedingungen zu lesen, der auf Gedeckten Schuldverschreibungen [mit einem festen Zinssatz] [mit einem variablen Zinssatz] [, die zunächst einen festen Zinssatz haben, der von einem variablen Zinssatz abgelöst wird,] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**") und der als [Option I] [Option II] [Option III] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

*This Part A. of the Final Terms shall be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that applies to Covered Bonds [with a fixed interest rate] [with a floating interest rate] [which commence with a fixed interest rate which is superseded by a floating interest rate] (the "**Terms and Conditions**") and that is set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III]. Capitalised terms not otherwise defined in these Final Terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions when used in these Final Terms.*

Bezugnahmen in diesem Teil A. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

*All references in this Part A. of the Final Terms to sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the Terms and Conditions.*

Die Leerstellen in den auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten in den auf die Gedeckten Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen als gestrichen.

*The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Covered Bonds shall be deemed to be completed by the information contained in these Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Covered Bonds.]*

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**  
**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**

**Hypothekendarfbriefe / Öffentliche Darfbriefe / Fundierte Darfschuldarfverschreibungen**  
**mortgage Darfbriefe / public Darfbriefe / covered bank bonds**

- Hypothekendarfbriefe [, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert]  
*Mortgage Darfbriefe [, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date]*
- Öffentliche Darfbriefe [, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert]  
*Public Darfbriefe [, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date]*
- Fundierte Darfschuldarfverschreibungen [, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert]  
*Covered Bank Bonds [, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date]*

**Währung und Stückelung**  
**Currency and Denomination**

Festgelegte Währung [ ]  
*Specified Currency*

Gesamtnennbetrag [bis zu] [ ]  
*Aggregate Principal Amount [up to] [ ]*

- Gedeckte Darfverschreibungen, die dauernd angeboten und begeben werden  
*Covered Bonds offered and issued as tap issues*

Gesamtnennbetrag in Worten [ ]  
*Aggregate Principal Amount in words*

Festgelegte Stückelung [ ]  
*Specified Denomination*

**ZINSEN (§ 3)**  
**INTEREST (§ 3)**

- Gedeckte Darfverschreibungen mit einem festen Zinssatz (Option I)**  
**Fixed Rate Covered Bonds (Option I)**

- Gedeckte Darfverschreibungen ohne Zinssatzwechsel**  
**Covered Bonds without changes in the interest rate**

Verzinsungsbeginn [ ]  
*Interest Commencement Date*

Zinssatz [ ] % per annum  
*Rate of Interest [ ] per cent. per annum*

- Gedeckte Darfverschreibungen mit Stufenzins**  
**Step-up or Step-down Covered Bonds**



Verzinsungsbeginn  
*Interest Commencement Date*

[ ]

Zinsperioden und Zinssätze

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

*Interest Periods and Rate of Interest*

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

Kurze oder lange erste oder letzte Zinsperiode  
*Short or long first or last Interest Period*

[erste] [letzte] Zinszahlung  
*[first] [last] payment of  
interest*

Reguläre Zinszahlungen

[Vierteljährlich] [Halbjährlich]  
 [Jährlich]  
*[Quarterly] [Semi-annually]  
[Annually]*

*Regular interest payments*

Zinszahlungstage  
*Interest Payment Dates*

[ ]

Erster Zinszahlungstag  
*First Interest Payment Date*

[ ]

Letzter Zinszahlungstag  
*Last Interest Payment Date*

[ ]

**Zinstagequotient**  
**Day Count Fraction**

Actual/Actual (ICMA)  
 Feststellungstermin[e]<sup>6</sup>  
*Determination Date[s]*<sup>6</sup>

[ ] in jedem Jahr  
 [ ] in each year

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 [oder] [/] [or] 360/360 [oder] [/] [or] Bond Basis

30E/360 [oder] [/] [or] Eurobond Basis

<sup>6</sup> Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Festzinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten Zinsperiode der Tag der Begebung nicht zu berücksichtigen ist.  
*Insert number of regular fixed interest payment dates ignoring issue date in the case of a long or short first interest period.*

**Gedekte Schuldverschreibung mit einem variablen Zinssatz (Option II)**  
**Floating Rate Covered Bonds (Option II)**

**Zinssatz**  
**Rate of Interest**

Verzinsungsbeginn [ ]  
*Interest Commencement Date*

**Gedekte Schuldverschreibungen die an einen Referenzzinssatz gebunden sind**  
**Covered Bonds linked to a Reference Interest Rate**

Referenzzinssatz [Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]

*Reference Interest Rate* [insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]

Uhrzeit der Bildschirmfeststellung [relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit)

*Day-time of the Screen Page Determination* [insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)

unveränderliche Marge  
*invariable Margin*

zuzüglich [ ] % per annum  
*plus* [ ] per cent. per annum

abzüglich [ ] % per annum  
*minus* [ ] per cent. per annum

veränderliche Marge  
*variable Margin*

Zinsperiode[n] und Marge[n]

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	
[Datum einfügen]	[Datum einfügen]	[zuzüglich] [/] [abzüglich] [Marge einfügen] % per annum

*Interest Period[s] and Margin[s]*

from, and including,	to, but excluding,	
[insert date]	[insert date]	[plus] [/] [minus] [insert Margin] per cent. per annum

Feststellungstag

[erster] [zweiter] [andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen] Geschäftstag [vor [Beginn]

Determination Day

[Ende]] der jeweiligen Zinsperiode  
[first] [second] [insert other relevant number of Business Days] Business Day [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period

Geschäftstag  
Business Day

TARGET  
TARGET

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]  
Relevant Financial Centre[s]

[ ]

Bildschirmseite

[relevante Bildschirmseite einfügen]

Screen page

[insert relevant Screen Page]

**Ausfallbestimmungen § 3(1)**  
**Fallback provisions § 3(1)**

Uhrzeit der Angebote der Referenzbanken

[relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit)

Day-time for the quotes of the Reference Banks

[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)

Referenzbanken

[relevante Zahl einfügen] Großbanken im [relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt [der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]

Reference Banks

[insert relevant number] major banks in the [insert relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone or in the London interbank market]

- Gedockte Schuldverschreibungen die an einen Referenzsatz gebunden sind**  
**Covered Bonds linked to a Reference Rate**

Referenzsatz

[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzsatzes einfügen]

Reference Rate

[insert number, term and name of the relevant Reference Rate]

unveränderliche Marge  
invariable Margin

zuzüglich

[ ] % per annum

[ ] per cent. per annum

plus

- abzüglich  
minus

[ ] % per annum  
[ ] per cent. per annum

- veränderliche Marge  
*variable Margin*

Zinsperiode[n] und Marge[n]

vom (einschließ- lich)	bis zum (ausschließ- lich)	
[Datum einfügen]	[Datum einfügen]	[zuzüglich [/] [abzüglich] [Marge einfügen] % per annum

*Interest Period[s] and Margin[s]*

from, and including,	to, but excluding,	
[insert date]	[insert date]	[plus] [/] [minus] [insert Margin] per cent. per annum

Relevante Laufzeit des Referenzsatzes

*Relevant Term of the Reference Rate*

Uhrzeit der Bildschirmfeststellung

*Day-time of the Screen Page Determination*

Feststellungstag

*Determination Day*

Geschäftstag  
*Business Day*

- TARGET  
TARGET
- Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]  
*Relevant Financial Centre[s]*

Bildschirmseite

[relevanten Zeitraum  
einfügen]  
[insert relevant term]

[relevante Tageszeit  
einfügen] Uhr ([relevantes  
Finanzzentrum einfügen]  
Ortszeit)  
[insert relevant time]  
([insert relevant financial  
centre] time)

[erster] [zweiter] [andere  
relevante Zahl von  
Geschäftstagen einfügen]  
Geschäftstag [vor [Beginn]  
[Ende]] der jeweiligen  
Zinsperiode  
[first] [second] [insert other  
relevant number of  
Business Days] Business  
Day [prior to the  
[commencement] [end]] of  
the relevant Interest Period

[ ]

[relevante Bildschirmseite

Screen page	<b>einfügen]</b> <b>[insert relevant Screen Page]</b>
<input type="checkbox"/> Ausfallbestimmungen § 3(1) <i>Fallback provision § 3(1)</i>	
Uhrzeit für Anforderung des Marktmittelkurses für den Swapsatz	<b>[relevante Tageszeit einfügen]</b> Uhr ( <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Ortszeit)
<i>Day-time for request of the mid-market swap rate</i>	<b>[insert relevant time]</b> ( <b>[insert relevant financial centre] time</b> )
Referenzzinssatz für den variabel verzinslichen Teil der Zinsswaptransaktion	<b>[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]</b>
<i>Reference Interest Rate for the floating leg of the interest rate swap transaction</i>	<b>[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]</b>
Bildschirmseite für Referenzzinssatz	<b>[relevante Bildschirmseite einfügen]</b>
<i>Screen Page for Reference Interest Rate</i>	<b>[insert relevant screen page]</b>
Referenzbanken	<b>[relevante Zahl einfügen]</b> Großbanken im <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Interbankenmarkt [der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]
<i>Reference Banks</i>	<b>[insert relevant number]</b> major banks in the <b>[insert relevant financial centre]</b> interbank market [of the Euro-zone or in the London interbank market]
<b>Mindest- und Höchstzinssatz</b> <b>Minimum and Maximum Rate of Interest</b>	
<input type="checkbox"/> Mindestzinssatz <i>Minimum Rate of Interest</i>	[ ] % per annum [ ] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Höchstzinssatz <i>Maximum Rate of Interest</i>	[ ] % per annum [ ] per cent. per annum
<b>Zinszahlungstage</b> <b>Interest Payment Dates</b>	
Festgelegte Zinszahlungstage <i>Specified Interest Payment Dates</i>	[ ]
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	[ ]

**Zinstagequotient****Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)  
 Feststellungstermin[e]<sup>7</sup> [ ] in jedem Jahr  
*Determination Date[s]*<sup>7</sup> [ ] in each year
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 [oder] [/] [or] 360/360 [oder] [/] [or] Bond Basis
- 30E/360 [oder] [/] [or] Eurobond Basis

- Gedekte Schuldverschreibungen mit einem fest- zu variablen Zinssatz (Option III)**  
**Fixed to Floating Rate Covered Bonds (Option III)**

**Festverzinsung****Fixed Interest**

- Verzinsungsbeginn [ ]  
*Interest Commencement Date*
- Zinssatzwechselltag [ ]  
*Interest Rate Change Date*
- Erster Zinssatz [ ] % per annum  
*First Rate of Interest* [ ] per cent. per annum
- Kurze oder lange erste Zinsperiode [Anwendbar] [Nicht anwendbar]  
*Short or long first Interest Period* [Applicable] [Not applicable]
- Reguläre Festzinszahlungen [Vierteljährlich] [Halbjährlich]  
*Regular fixed interest payments* [Jährlich] [Quarterly] [Semi-annually] [Annually]
- Festzinszahlungstage [ ]  
*Fixed Interest Payment Dates*
- Erster Festzinszahlungstag [ ]  
*First Fixed Interest Payment Date*
- Letzter Festzinszahlungstag [ ]  
*Last Fixed Interest Payment Date*

**Festzinstagequotient****Fixed Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)  
 Feststellungstermin[e]<sup>8</sup> [ ] in jedem Jahr

<sup>7</sup> Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.  
*Insert number of regular Interest Payment Dates ignoring issue date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.*

<sup>8</sup> Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Festzinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten Zinsperiode der Tag der Begebung nicht zu berücksichtigen ist.  
*Insert number of regular fixed interest payment dates ignoring issue date in the case of a long or short first interest period.*

Determination Date[s]<sup>3</sup>

[ ] in each year

- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 [oder] [/] [or] 360/360 [oder] [/] [or] Bond Basis
- 30E/360 [oder] [/] [or] Eurobond Basis

**Variable Verzinsung**  
**Variable Interest**

**Variable Zinszahlungstage**  
**Variable Interest Payment Dates**

Variable Zinszahlungstage [ ]  
Variable Interest Payment Dates

Erster Variabler Zinszahlungstag [ ]  
First Variable Interest Payment Date

- Gedekte Schuldverschreibungen, deren Variabler Zinssatz an einen Referenzzinssatz gebunden ist**  
**Covered Bonds the Variable Rate of Interest of which is linked to a Reference Interest Rate**

Referenzzinssatz

**[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]**

Reference Interest Rate

**[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]**

- unveränderliche Marge  
invariable Margin

- zuzüglich  
plus

[ ] % per annum  
[ ] per cent. per annum

- abzüglich  
minus

[ ] % per annum  
[ ] per cent. per annum

- veränderliche Marge  
variable Margin

Zinsperiode[n] und Marge[n]

vom (einschließlich)	bis zum (ausschließlich)	
<b>[Datum einfügen]</b>	<b>[Datum einfügen]</b>	[zuzüglich] [/] [abzüglich] <b>[Marge einfügen]</b> % per annum

Interest Period[s] and Margin[s]

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/] [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. per

		annum
--	--	-------

Uhrzeit der Bildschirmfeststellung	<b>[relevante Tageszeit einfügen]</b> Uhr ( <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Ortszeit)
<i>Time of the Screen Page Determination</i>	<b>[insert relevant time]</b> ( <b>[insert relevant financial centre]</b> time)
Feststellungstag	<b>[erster] [zweiter] [andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen]</b> Geschäftstag <b>[vor [Beginn] [Ende]]</b> der jeweiligen Variablen Zinsperiode
<i>Determination Day</i>	<b>[first] [second] [insert other relevant number of Business Days]</b> Business Day <b>[prior to the [commencement] [end]]</b> of the relevant Variable Interest Period
Geschäftstag <i>Business Day</i>	
<input type="checkbox"/> TARGET TARGET	
<input type="checkbox"/> Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren] <i>Relevant Financial Centre[s]</i>	[ ]
Bildschirmseite	<b>[relevante Bildschirmseite einfügen]</b>
<i>Screen page</i>	<b>[insert relevant Screen Page]</b>
<input type="checkbox"/> Ausfallbestimmungen (§ 3(2)(b)) <i>Fallback provision (§ 3(2)(b))</i>	
Uhrzeit der Angebote der Referenzbanken	<b>[relevante Tageszeit einfügen]</b> Uhr ( <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Ortszeit)
<i>Time for the quotes of the Reference Banks</i>	<b>[insert relevant time]</b> ( <b>[insert relevant financial centre]</b> time)
Referenzbanken	<b>[relevante Zahl einfügen]</b> Großbanken im <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Interbankenmarkt <b>[der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]</b>
<i>Reference Banks</i>	<b>[insert relevant number]</b> major banks in the <b>[insert relevant financial centre]</b> interbank market <b>[of the Euro-zone or in the London</b>



interbank market]

- Gedekte Schuldverschreibungen, deren variabler Zinssatz an einen Referenzsatz gebunden ist**  
**Covered Bonds the Variable Rate of Interest of which is linked to a Reference Rate**

Referenzsatz

**[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzsatzes einfügen]**

Reference Rate

**[insert number, term and name of the relevant Reference Rate]**

- unveränderliche Marge  
*invariable Margin*

- zuzüglich  
*plus*

**[ ] % per annum**  
**[ ] per cent. per annum**

- abzüglich  
*minus*

**[ ] % per annum**  
**[ ] per cent. per annum**

- veränderliche Marge  
*variable Margin*

Zinsperiode[n] und Marge[n]

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

Interest Period[s] and Margin[s]

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	<b>[plus] [/]</b> <b>[minus] [insert Margin] per cent. per annum</b>

Relevante Laufzeit des Referenzsatzes

**[relevante Laufzeit einfügen]**

Relevant Term of the Reference Rate

**[insert relevant term]**

Uhrzeit der Bildschirmfeststellung

**[relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit)**

Time of the Screen Page Determination

**[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)**

Feststellungstag

**[erster] [zweiter] [andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen] Geschäftstag [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen**

Determination Day

Variablen Zinsperiode  
[first] [second] [insert other relevant number of Business Days] Business Day [prior to the commencement] [end]] of the relevant Variable Interest Period

Geschäftstag  
Business Day

TARGET  
TARGET

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]  
Relevant Financial Centre[s]

[ ]

Bildschirmseite

[relevante Bildschirmseite einfügen]

Screen page

[insert relevant Screen Page]

Ausfallbestimmungen (§ 3(2)(b))  
Fallback provision (§ 3(2)(b))

Uhrzeit für Anforderung des Marktmittelkurses für den Swapsatz

[relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit)

Time for request of the mid-market swap rate

[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)

Referenzzinssatz für den variabel verzinslichen Teil der Zinsswaptransaktion

[Zahl, Laufzeit und Bezeichnung des relevanten Referenzzinssatzes einfügen]

Reference Interest Rate for the floating leg of the interest rate swap transaction

[insert number, term and name of the relevant Reference Interest Rate]

Bildschirmseite für Referenzzinssatz

[relevante Bildschirmseite einfügen]

Screen Page for Reference Interest Rate

[insert relevant screen page]

Referenzbanken

[relevante Zahl einfügen] Großbanken im [relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt [der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]

Reference Banks

[insert relevant number] major banks in the [insert relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone or in the London interbank market]

**Mindest- und Höchstzinssatz**  
**Minimum and Maximum Rate of Interest**

Mindestzinssatz

[ ] % per annum

- Minimum Rate of Interest* [ ] per cent. per annum
- Höchstzinssatz [ ] % per annum  
*Maximum Rate of Interest* [ ] per cent. per annum

**Variabler Zinstagequotient**  
**Variable Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)  
 Feststellungstermin[e]<sup>9</sup> [ ] in jedem Jahr  
*Determination Date[s]*<sup>9</sup> [ ] in each year
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 [oder] [/] [or] 360/360 [oder] [/] [or] Bond Basis
- 30E/360 [oder] [/] [or] Eurobond Basis

**ZAHLUNGEN (§ 4)**  
**PAYMENTS (§ 4)**

**Zahltag**<sup>10</sup>  
**Payment Business Day**<sup>10</sup>

- Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*
- Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*
- Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

[Geschäftstag wie  
 nachstehend definiert]  
**[sämtliche relevanten  
 Finanzzentren einfügen]**  
 [TARGET]  
 [Business Day as defined  
 below] **[insert all relevant  
 financial centres]**  
 [TARGET]

*Relevant Financial Centre[s]*

**Zahltag**  
**Payment Business Day**

- Geschäftstag wie [in § 3 (1)] [nachstehend] definiert  
*Business Day as defined [in § 3 (1)] [below]*
- Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]  
*Relevant Financial Centre[s]*

[ ]

<sup>9</sup> Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Variablen Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.  
*Insert number of regular Variable Interest Payment Dates ignoring issue date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.*

<sup>10</sup> Nicht auszufüllen im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem festen zu variablen Zinssatz.  
*Not to be completed in case of Fixed to Floating Rate Covered Bonds.*

- TARGET  
TARGET

[Geschäftstag<sup>11</sup>  
Business Day<sup>11</sup>

- Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [ ]  
Relevant Financial Centre[s]

- TARGET  
TARGET]

Anpassung des Zinsbetrags  
Adjustment of Amount of Interest

- Angepasst  
Adjusted
- Nicht angepasst  
Unadjusted

**Festzahlungstag<sup>12</sup>**  
**Fixed Payment Business Day<sup>12</sup>**

- Modified Following Business Day Convention  
Modified Following Business Day Convention
- Following Business Day Convention  
Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention  
Preceding Business Day Convention

Festzahlungstag  
Fixed Payment Business Day

- Geschäftstag wie [in § 3 (2)(b)] [nachstehend] definiert  
Business Day as defined [in § 3 (2)(b)] [below]
- Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [ ]  
Relevant Financial Centre[s]
- TARGET  
TARGET

Anpassung des Zinsbetrags  
Adjustment of Amount of Interest

- Angepasst  
Adjusted
- Nicht angepasst

---

<sup>11</sup> Nur auszufüllen im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz.  
To be completed in case of Fixed Rate Covered Bonds.

<sup>12</sup> Nur auszufüllen im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem festen zu variablen Zinssatz.  
To be completed in case of Fixed to Floating Rate Covered Bonds.

*Unadjusted*

**Variabler Zahlungstag<sup>13</sup>**

***Variable Payment Business Day<sup>13</sup>***

- Modified Following Business Day Convention  
*Modified Following Business Day Convention*
- Following Business Day Convention  
*Following Business Day Convention*
- Preceding Business Day Convention  
*Preceding Business Day Convention*

Variabler Zahlungstag

*Variable Payment Business Day*

- Geschäftstag wie [in § 3 (2)(b)] [nachstehend] definiert  
*Business Day as defined [in § 3 (2)(b)] [below]*
- Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren] [ ]  
*Relevant Financial Centre[s]*
- TARGET  
*TARGET*

Anpassung des Zinsbetrags

*Adjustment of Amount of Interest*

- Angepasst  
*Adjusted*
- Nicht angepasst  
*Unadjusted*

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

***REDEMPTION (§ 5)***

**Rückzahlung am Fälligkeitstag**

***Redemption on the Maturity Date***

Fälligkeitstag

*Maturity Date*

[ ]

[Erweiterter Fälligkeitstag<sup>14</sup>

*Extended Maturity Date<sup>14</sup>*

[ ]]

Rückzahlungskurs

*Redemption Price*

[ ] [%] [per cent.]

**[Zinssatz**

***Rate of Interest***

[ unveränderliche Marge

---

<sup>13</sup> Nur auszufüllen im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem festen zu variablen Zinssatz.  
*To be completed in case of Fixed to Floating Rate Covered Bonds.*

<sup>14</sup> Nur im Fall von Hypothekendarlehen, Öffentlichen Darlehen und fundierten Bankschuldverschreibungen, deren Laufzeit sich bei Nichtzahlung des ausstehenden Gesamtnennbetrags durch die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, auszufüllen.  
*To be completed in case of mortgage Pfandbriefe, public Pfandbriefe and covered bonds only, whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date.*

*invariable Margin*

- zuzüglich  
*plus*
- abzüglich  
*minus*

[ ] % per annum  
[ ] per cent. per annum  
[ ] % per annum  
[ ] per cent. per annum

- veränderliche Marge  
*variable Margin*

Zinsperiode[n] und Marge[n]

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

*Interest Period[s] and Margin[s]*

from, and including,	to, but excluding,	
<b>[insert date]</b>	<b>[insert date]</b>	[plus] [/ [minus] <b>[insert Margin]</b> per cent. per annum]

Referenzzinssatz

*Reference Interest Rate*

Uhrzeit der Bildschirmfeststellung

*Day-time of the Screen Page Determination*

Zinsperiode

*Interest Period*

**[Zahl, Laufzeit und  
Bezeichnung des relevan-  
ten Referenzzinssatzes  
einfügen]**

**[insert number, term and  
name of the relevant  
Reference Interest Rate]**

**[relevante Tageszeit  
einfügen]** Uhr (**[relevantes  
Finanzzentrum einfügen]**  
Ortszeit)

**[insert relevant time]  
([insert relevant financial  
centre] time)**

bis zum [Erweiterten  
Fälligkeitstag  
(ausschließlich)] [ersten  
Zinszahlungstag  
(ausschließlich)] und von  
jedem Zinszahlungstag  
(einschließlich) bis zum  
[jeweils nächsten  
Zinszahlungstag  
(ausschließlich)] [Erweiterten  
Fälligkeitstag  
(ausschließlich)]

*to, but excluding, the  
[Extended Maturity Date]  
[first Interest Payment Date]*

	and from, and including, each Interest Payment Date to [,but excluding, the following Interest Payment Date respectively] [,but excluding, the Extended Maturity Date]]
Feststellungstag	[erster] [zweiter] [ <b>andere relevante Zahl von Geschäftstagen einfügen</b> ] Geschäftstag [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode
<i>Determination Day</i>	<i>[first] [second] [insert other relevant number of Business Days] Business Day [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period</i>
Bildschirmseite	<b>[relevante Bildschirmseite einfügen]</b>
<i>Screen page</i>	<b>[insert relevant Screen Page]</b>
<b>Ausfallbestimmungen</b>	
<b><i>Fallback provisions</i></b>	
Uhrzeit der Angebote der Referenzbanken	<b>[relevante Tageszeit einfügen]</b> Uhr ( <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Ortszeit)
<i>Day-time for the quotes of the Reference Banks</i>	<b>[insert relevant time] ([insert relevant financial centre] time)</b>
Referenzbanken	<b>[relevante Zahl einfügen]</b> Großbanken im <b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> Interbankenmarkt [der Euro-Zone oder im Londoner Interbankenmarkt]
<i>Reference Banks</i>	<b>[insert relevant number] major banks in the [insert relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone or in the London interbank market]</b>
<b>Mindest- und Höchstzinssatz</b>	
<b><i>Minimum and Maximum Rate of Interest</i></b>	
<input type="checkbox"/> Mindestzinssatz <i>Minimum Rate of Interest</i>	[ ] % per annum [ ] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Höchstzinssatz <i>Maximum Rate of Interest</i>	[ ] % per annum [ ] per cent. per annum
<b>Zinszahlungstag[e]</b>	Zinsen auf die Gedeckten Schuldverschreibungen sind im Nachhinein [am] [an jedem] Zinszahlungstag

**Interest Payment Date[s]**

**Zinstagequotient  
Day Count Fraction**

- Actual/Actual (ICMA)  
Feststellungsperiode

*Determination Period*

zahlbar. "Zinszahlungstag" bedeutet jeweils den Tag, der **[Periode in Zahlen einfügen]** Monate [nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages,] nach dem Fälligkeitstag liegt. *Interest on the Covered Bonds shall be payable in arrear on [the] [each] Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means each date which falls [insert period in numbers] months [after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date,] after the Maturity Date.*

ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Fälligkeitstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Fälligkeitstag anfängt, und dann, wenn der **[letzte Zinszahlungstag] [Erweiterte Fälligkeitstag]** kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin nach dem **[letzten Zinszahlungstag] [Erweiterten Fälligkeitstag]** endet. *means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Maturity Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Maturity Date, and where the [final Interest Payment Date] [Extended Maturity Date] is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the [final Interest Payment Date] [Extended*



Maturity Date], as the case may be).

Feststellungstermin[e]<sup>15</sup>  
Determination Date[s]<sup>15</sup>

[ ] in jedem Jahr  
[ ] in each year

- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 [oder] [/] [or] 360/360 [oder] [/] [or] Bond Basis
- 30E/360 [oder] [/] [or] Eurobond Basis

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**Early Redemption at the Option of the Issuer**

[Ja] [Nein]  
[Yes] [No]

- Teilweise Rückzahlung  
Partial Redemption

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)  
Call Redemption Date[s]  
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]  
[insert Call Redemption Date(s)]

Wahl-Rückzahlungs[kurs][kurse] (Call)  
Call Redemption Price[s]  
[Wahl-Rückzahlungs[kurs][kurse] (Call) einfügen]  
[insert Call Redemption Price(s)]

Mindestkündigungsfrist

[**Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf**]  
[Kalendertage] [Geschäftstage]

Minimum Notice Period

[**insert Minimum Notice Period (which shall not be less than 5 Business Days)**] [calendar days]  
[Business Days]

- Höchstkündigungsfrist

[**Höchstkündigungsfrist einfügen**] [Kalendertage]  
[Geschäftstage]  
[**insert Maximum Notice Period**] [calendar days]  
[Business Days]

Maximum Notice Period

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers**  
**Early Redemption at the Option of a Holder**

[Ja] [Nein]  
[Yes] [No]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)  
Put Redemption Date[s]

Wahl-Rückzahlungs[kurs][kurse] (Put)  
Put Redemption Price[s]

[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) einfügen]  
[insert Put Redemption Date(s)]

[Wahl-Rückzahlungs[kurs][kurse] (Put) einfügen]  
[insert Put Redemption Price(s)]

<sup>15</sup> Einzusetzen ist die Anzahl der regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Erweiterte Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind.  
Insert number of regular Interest Payment Dates ignoring the Extended Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period.

Mindestkündigungsfrist

*Minimum Notice Period*

Höchstkündigungsfrist

*Maximum Notice Period*

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**  
***Early Redemption for Reasons of Taxation***

Mindestkündigungsfrist

*Minimum Notice Period*

Höchstkündigungsfrist

*Maximum Notice Period*

**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**  
***Early Redemption Amount***

Rückzahlungsbetrag  
*Final Redemption Amount*

Sonstiger Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag  
*Other Early Redemption Amount*

**DIE ZAHLSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**  
***PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)***

Zahlstelle

*Paying Agent*

Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle

**[*Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen darf*] [Kalendertage] [Geschäftstage] [*insert Minimum Notice Period (which shall not be less than 15 Business Days)*] [calendar days] [Business Days]**

**[*Höchstkündigungsfrist einfügen*] [Kalendertage] [Geschäftstage] *insert Maximum Notice Period*] [calendar days] [Business Days]**

[Ja] [Nein]  
[Yes] [No]

**[*Mindestkündigungsfrist einfügen*] [Kalendertage] [Geschäftstage] [*insert Minimum Notice Period*] [calendar days] [Business Days]**

**[*Höchstkündigungsfrist einfügen*] [Kalendertage] [Geschäftstage] [*insert Maximum Notice Period*] [calendar days] [Business Days]**

[ ]

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
Österreich

Calculation Agent and its specified office

Erste Group Bank AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

**[GLÄUBIGERVERSAMMLUNG, ÄNDERUNG UND VERZICHT (§ 12)]<sup>16</sup>**  
**[MEETING OF HOLDERS, MODIFICATIONS AND WAIVER (§ 12)]<sup>16</sup>**

- Anwendbar  
*Applicable*
- Nicht anwendbar  
*Not applicable*

**Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger**  
***Appointment of a Joint Representative of the Holders***

- durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger  
*by majority resolution of the Holders*
- in den Emissionsbedingungen

*in the Terms and Conditions*

**[Namen und Adresse des  
gemeinsamen Vertreters  
einfügen]**  
**[insert name and address  
of the Joint  
Representative]**

**SPRACHE DER EMISSIONSBEDINGUNGEN (§ [14])**  
**LANGUAGE OF THE TERMS AND CONDITIONS (§ [14])**

- Deutsch  
*German*
- Englisch  
*English*
- Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)  
*German and English (German language binding)*
- Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)  
*German and English (English language binding)*

---

<sup>16</sup> Nur einzufügen falls Änderungen der Emissionsbedingungen durch eine Gläubigerversammlung und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters möglich sein soll.  
*Insert only in case modifications of the Terms and Conditions by a meeting of Holders and appointment of a Joint Representative shall be possible.*

**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 Gedeckten Schuldverschreibungen eingegangenen [Swapvertrags] [Derivatevertrags]] [– falls vereinbart –] haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Gedeckten 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 Covered Bonds] [if any], so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Covered Bonds has an interest material to the issue or the offering.*
- Andere Interessen, einschließlich Interessenskonflikte **[Einzelheiten angeben]**  
**[specify details]**  
*Other Interests, including conflicts of interest*

**INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDE WERTPAPIERE**  
**INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED OR ADMITTED TO TRADING**

**Wertpapierkennnummern**  
**Security Codes**

- ISIN [ ]  
*ISIN*
- Common Code [ ]  
*Common Code*
- Wertpapierkennnummer (WKN) [ ]  
*German Security Code*
- Sonstige Wertpapierkennnummer [ ]  
*Any Other Security Code*

**Emissionsrendite<sup>17</sup>**

[Nicht anwendbar] [[ ] %  
*per annum* für den Fall, dass  
es keine vorzeitige  
Rückzahlung **[im Fall von**  
**Hypothekendarlehen,**  
**Öffentlichen Darlehen,**  
**oder** **fundierte**  
**Bankschuld-**  
**verschreibungen, deren**  
**Laufzeit sich bei**  
**Nichtzahlung des**  
**ausstehenden**  
**Gesamtnennbetrags durch**

---

<sup>17</sup> Nur im Fall von Gedeckten Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz anwendbar.  
*Applicable only in the case of Fixed Rate Covered Bonds.*

**die Emittentin am Fälligkeitstag verlängert, einfügen:** oder Verlängerung der Laufzeit] gibt.]

**Issue Yield<sup>17</sup>**

[Not applicable] [[ ] per cent. per annum in case there is no early redemption [in case of mortgage Pfandbriefe, public Pfandbriefe or covered bonds whose term shall be extended in case the Issuer does not pay the outstanding aggregate principal amount on the Maturity Date insert: or extension of the term].]

**Ausgabeaufschlag  
Issue charge**

[Nicht anwendbar] [[ ] %]  
[Not applicable] [[ ] per cent.]

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<sup>18</sup>

[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<sup>18</sup>*

[Not applicable] [specify details]

Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen, welche die Grundlage für die Schaffung/Emission der Gedeckten Schuldverschreibungen bilden  
*Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Covered Bonds will be created and/or issued*

[Einzelheiten angeben]  
[specify details]

**PLATZIERUNG UND ÜBERNAHME  
PLACING AND UNDERWRITING**

**Vertriebsmethode  
Method of Distribution**

- Nicht syndiziert  
*Non-Syndicated*
- Syndiziert  
*Syndicated*

---

<sup>18</sup> Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass gemäß § [12] der Emissionsbedingungen einer Gemeinsamer Vertreter bestellt wird.  
*Specify further details in case a Joint Representative will be appointed pursuant to § [12] of the Terms and Conditions.*

**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 fest Übernahmeverpflichtung  
*Without Firm Commitment*

Kursstabilisierender Manager

*Stabilising Manager*

**[*Einzelheiten angeben*] [Nicht  
anwendbar]  
*[specify details] [Not applicable]***

**BÖRSENNOTIERUNG, ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSMODALITÄTEN  
*LISTING, ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS***

**Börsenzulassung  
*Listing***

**[Ja] [Nein]  
*[Yes] [No]***

Wien - Amtlicher Handel  
*Vienna - Official Market*

Frankfurt am Main

Regulierter Markt  
*Regulated Market*

Freiverkehr  
*Open Market*

Stuttgart

Regulierter Markt  
*Regulated Market*

Freiverkehr  
*Open Market*

**[Erwarteter] Termin der Zulassung  
*[Expected] Date of Admission***

**[ ]**

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel  
*Estimate of the total expenses related to the admission to trading*

**[ ]**

**ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN  
*ADDITIONAL INFORMATION***

**Rating[s]  
*Rating[s]***

[Die Gedeckten Schuldverschreibungen haben zum Datum dieser  
Endgültigen Bedingungen [kein Rating. Die Emittentin behält sich das  
Recht vor, zukünftig ein Rating zu beantragen.] [das folgende Rating:]  
[die folgenden Ratings:]] [Es wird erwartet, dass die Gedeckten

Schuldverschreibungen [das folgende Rating] [die folgenden Ratings] haben:]<sup>19</sup>

[As at the date of these Final Terms the Covered Bonds [have not been rated. The Issuer reserves the right to apply for a rating in future.] [have been rated as follows:]] [It is expected that the Covered Bonds will be rated as follows:]<sup>19</sup>

[Einzelheiten darüber einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009, in ihrer geänderten Fassung, 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, as amended or has applied for registration.]

#### Verkaufsbeschränkungen Selling Restrictions

[TEFRA C  
TEFRA C

Anwendbar  
Applicable]

Weitere Verkaufsbeschränkungen

[Nicht anwendbar]  
[Einzelheiten einfügen]  
[Not applicable] [specify detail]

Additional Selling Restrictions

#### [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.]

#### [Angabe zu Benchmarks gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark Verordnung:

[Die unter den Gedeckten Schuldverschreibungen zu leistende(n) Zahlung(en) wird/werden unter Bezugnahme auf [Benchmark(s) einfügen: ●] bestimmt, der/die von [Namen des Administrators bzw. der Administratoren einfügen: ●] bereitgestellt wird/werden. Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen ist/sind [Namen des Administrators bzw. der Administratoren einfügen: ●] in dem von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/2011 erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks [nicht]

<sup>19</sup> Falls die Gedeckten Schuldverschreibungen unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben, sind diese Ratings einzufügen.  
If the Covered Bonds have been rated independently of the Programme insert such ratings.

eingetragen. [Zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen ist/sind **[Namen des Administrators bzw. der Administratoren einfügen: ●]** in dem von der ESMA gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/2011 erstellten und geführten Register der Administratoren und Benchmarks nicht eingetragen.]]

[Soweit es der Emittentin bekannt ist, [fällt/fallen **[Benchmark(s) einfügen: ●]** gemäß Artikel 2 dieser Verordnung nicht in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2016/2011] [bzw. es] [finden die Übergangsbestimmungen gemäß Artikel 51 der Verordnung (EU) 2016/2011 Anwendung], so dass es zurzeit für **[Namen des Administrators bzw. der Administratoren einfügen: ●]** nicht erforderlich ist, eine Zulassung oder Registrierung zu erlangen (oder, falls außerhalb der Europäischen Union angesiedelt, eine Anerkennung, Übernahme oder Gleichwertigkeit zu erlangen).] [ggf. weitere Informationen zu **Benchmarks gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark Verordnung einfügen: ●]**]]

**[Statement on benchmarks according to Article 29 (2) of the Benchmark Regulation:**

*[The amount(s) payable under the Covered Bonds is/are calculated by reference to **[specify benchmark(s): ●]**, which is/are provided by **[insert administrator(s) legal name: ●]**. As at the date of these Final Terms, **[insert administrator(s) legal name: ●]** is/are [not] included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011. [As at the date of these Final Terms, **[insert administrator(s) legal name: ●]** is/are not included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011.]]*

*[As far as the Issuer is aware, **[[insert benchmark(s): ●]** does/do not fall within the scope of the Regulation (EU) 2016/1011 by virtue of Article 2 of that regulation] [and/or] [the transitional provisions in Article 51 of the Regulation (EU) 2016/1011 apply], such that **[insert names(s) of administrator(s): ●]** is/are not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).] **[insert alternative statement on benchmarks according to Article 29 (2) of the Benchmark Regulation, if applicable: ●]**]]*

Im Namen der Emittentin unterzeichnet  
*Signed on behalf of the Issuer*

Von:  
By:  
Im Auftrag  
*Duly authorised*

Von:  
By:  
Im Auftrag  
*Duly authorised*



## **7. USE OF PROCEEDS**

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

## 8. ERSTE GROUP BANK AG

### 8.1 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 (GiroCredit) and Die Erste, which resulted in the creation of the then second largest banking group in Austria. In August 2008, the Austrian retail and 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.

### 8.2 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 sporiteľňa 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 GmbH, and others.

Erste Group is a leading banking group focused on retail and SME customers in Austria and CEE. Erste Group offers its customers a broad range of services that, depending on the particular market, includes deposit and current account products, mortgage and consumer finance, investment and working capital finance, private banking, investment banking, asset management, project finance, international trade finance, trading, leasing and factoring. Erste Group is among the leading banking groups in Austria, the Czech Republic, Romania and Slovakia by assets, total loans and total deposits, and has further operations in Hungary, Croatia and Serbia. Erste Group serves approximately 16.1 million customers across Austria and its core CEE markets through a region-wide network of approximately 2,550 branches. As of 31 December 2017, Erste Group had 47,702 employees (full-time equivalents) worldwide (of which 1,880 (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 2017, Erste Group had EUR 220.7 billion in total assets.

### 8.3 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 2017.

Erste Group Bank's shares are listed and officially traded on the Official Market (*Amtlicher Handel*) on the Vienna Stock Exchange, on the Prague Stock Exchange and on the Bucharest Stock Exchange.

## **8.4 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 support its retail, corporate and public-sector customers in realising their ambitions by offering financial advice and solutions, lending responsibly and providing security for deposits. Erste Group's business activities aim to continue to contribute to economic growth and financial stability and thus, to prosperity in its 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. In this respect, digital innovations are playing an increasingly important role. Sustainability is reflected in the credit institution's current ability to fund customer loans by customer deposits, with most customer deposits being stable retail deposits. Sustainability of Erste Group's strategy is also reflected in long-term client trust, which underpins strong market shares in almost all of Erste Group's core markets. Market leadership only creates value when it goes hand in hand with positive economies of scale and contributes to the long-term success of the company. The banking business, however, should not only be run profitably, but 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 where it 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 in building and maintaining strong long-term customer relationships. Today, Erste Group serves a total of more than 16 million customers in seven 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 includes providing finance for infrastructure projects and acquiring sovereign bonds issued in the region. 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 CEE 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 CEE, 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 towards financial products have also 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 and therefore, aims to foster digital innovation. 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. By year-end 2018, George will also be fully up and running in the Czech Republic, Slovakia and Romania while being rolled out successively in all of the other core markets of Erste Group. 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. Contact centers serve as interfaces between digital banking and traditional branch business. These contact centers offer advice and sales, thus going far beyond the traditional help desk function.

### **Focus on sustainability and profitability**

Earning a premium on the cost of capital is a key prerequisite for the long-term survival of any company and the creation of value for customers, investors and employees. For only a credit institution that operates in a sustainable manner – balancing the social, ecological and economic consequences of its business activities – and profitably, can achieve the following: (i) provide products and services to customers that support them in achieving their financial ambitions; (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 successfully.

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 (*Bundeszweckbewerbsbehörde*) as mergers (*Zusammenschluss*) within the meaning of the Council Regulation (EC) No 139/2004 (*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.

Erste Group's segment reporting is based on the matrix organisation (business and geographical information) and provides comprehensive information to assess the performance of the business and geographical segments.

The tables and information below provide a brief overview and focus on selected and summarised items. On Erste Group's website ("[www .erstegroup.com](http://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 2017.



### 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 banks 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	2016	2017
Net interest income	2,198.2	2,155.7
Net fee and commission income	958.4	1,003.8
Net trading result	99.6	114.0
Operating income	3,286.3	3,304.4
Operating expenses	-1,892.8	-1,995.8
Operating result	1,393.5	1,308.6
Cost/income ratio	57.6%	60.4%
Net impairment loss on financial assets	-19.1	9.5
Other result	-110.8	-60.4
Net result attributable to owners of the parent	964.6	960.7
Return on allocated capital	42.0%	40.5%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### Corporates

The Corporates segment comprises business done with corporate customers of different turnover size (SME, local large corporate and group large corporate customers) as well as commercial real estate and public sector business. SME are clients which are under the responsibility of the local corporate commercial center network, mainly consisting of companies within defined annual turnover thresholds. Local large corporates (LLC) are clients with specific annual turnover thresholds (lying above SME thresholds) which are not defined as group large corporate customers according to the group large corporate client list. Group large corporates ("**GLC**") are large corporate customers/client groups with substantial operations in core markets/extended core markets of Erste Group. GLC clients can be found on the GLC client list. Commercial Real Estate (CRE) covers for example investors in real estate for the purpose of generating income from the rental of individual properties or portfolios of properties, developers of individual properties or portfolios of properties for the purpose of generating capital gains through sale etc. Public Sector consists of three sets of customers: public sector, public corporations and non-profit sector.

in EUR million	2016	2017
Net interest income	1,015.6	993.9
Net fee and commission income	259.1	256.2
Net trading result	90.7	91.6
Operating income	1,504.7	1,469.9
Operating expenses	-562.4	-577.0
Operating result	942.4	892.9
Cost/income ratio	37.4%	39.3%
Net impairment loss on financial assets	-61.9	-135.3
Other result	-10.2	-13.9
Net result attributable to owners of the parent	653.0	580.3
Return on allocated capital	22.3%	18.8%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### 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	2016	2017
Net interest income	212.1	196.8
Net fee and commission income	203.7	223.0
Net trading result	94.3	123.8
Operating income	515.1	554.1
Operating expenses	-223.4	-229.5
Operating result	291.7	324.6
Cost/income ratio	43.4%	41.4%
Net impairment loss on financial assets	11.4	3.6
Other result	4.9	-11.5
Net result attributable to owners of the parent	235.6	245.7
Return on allocated capital	37.6%	36.9%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### **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	2016	2017
Net interest income	-93.7	-55.4
Net fee and commission income	-64.4	-87.4
Net trading result	-10.2	-74.3
Operating income	-135.2	-191.2
Operating expenses	-117.3	-86.0
Operating result	-252.5	-277.2
Cost/income ratio	-86.8%	-45.0%
Net impairment loss on financial assets	-9.6	-8.3
Other result	-28.2	-142.9
Net result attributable to owners of the parent	-214.4	-359.3
Return on allocated capital	-9.6%	-17.7%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### **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 are fully controlled according to IFRS 10. The fully or majority owned savings banks Erste Bank Oesterreich, Tiroler Sparkasse, Salzburger Sparkasse and Sparkasse Hainburg are not part of the Savings Banks segment.

in EUR million	2016	2017
Net interest income	955.8	982.0
Net fee and commission income	429.7	446.2
Net trading result	5.3	10.2
Operating income	1,446.0	1,492.9
Operating expenses	-1,021.8	-1,051.2
Operating result	424.2	441.7
Cost/income ratio	70.7%	70.4%
Net impairment loss on financial assets	-54.2	12.6
Other result	-56.8	-38.0
Net result attributable to owners of the parent	34.1	51.9
Return on allocated capital	9.3%	14.7%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### **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	2016	2017
Net interest income	77.4	74.9
Net fee and commission income	6.4	13.0
Net trading result	3.7	-41.5
Operating income	112.0	73.1
Operating expenses	-871.5	-996.4
Operating result	-759.4	-923.3
Cost/income ratio	>100.0%	>100.0%
Net impairment loss on financial assets	-62.2	-14.1
Other result	307.3	709.2
Net result attributable to owners of the parent	-408.1	-163.2
Return on allocated capital	-7.2%	-2.0%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### **Intragroup Elimination**

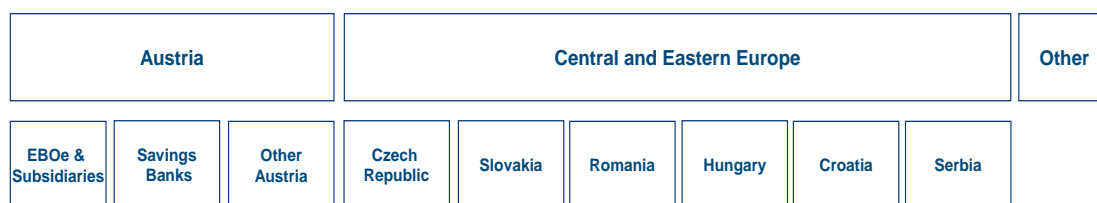
Intragroup Elimination (IC) is not defined as a segment but is the reconciliation to the consolidated accounting result. It includes all intragroup eliminations between participations of Erste Group (e.g. intragroup funding, internal cost charges). Intragroup eliminations within partial groups are disclosed 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 CEE and a residual 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.

## Erste Group – geographical segmentation



The geographical area Austria consists of the following three segments:

The Erste Bank Oesterreich & Subsidiaries (EBOe & Subsidiaries) segment comprises Erste Bank Oesterreich and its main subsidiaries (e.g. sBausparkasse, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, Sparkasse Hainburg).

in EUR million	2016	2017
Net interest income	660.5	631.2
Net fee and commission income	334.6	353.8
Net trading result	16.1	18.9
Operating income	1,057.5	1,053.7
Operating expenses	-666.9	-679.6
Operating result	390.6	374.1
Cost/income ratio	63.1%	64.5%
Net impairment loss on financial assets	-29.3	26.1
Other result	-18.5	-27.5
Net result attributable to owners of the parent	228.4	253.2
Return on allocated capital	19.3%	21.1%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

The geographical segment Savings Banks 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 GmbH, Erste Asset Management GmbH and Intermarket Bank AG.

in EUR million	2016	2017
Net interest income	401.6	372.2
Net fee and commission income	197.8	216.6
Net trading result	18.3	50.7
Operating income	681.7	708.0
Operating expenses	-355.5	-373.8
Operating result	326.2	334.2
Cost/income ratio	52.2%	52.8%
Net impairment loss on financial assets	-23.5	-40.0
Other result	25.6	3.4
Net result attributable to owners of the parent	248.1	228.6
Return on allocated capital	16.6%	15.5%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

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 sporiteľňa 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 segment 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 AG (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 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). Asset/Liability Management of Erste Group Bank AG as well as the reconciliation to the consolidated accounting result (e.g. intercompany eliminations, dividend eliminations) are also part of the segment Other.

In 2017, the goodwill impairment of Diners Club International Macedonia in the amount of EUR 0.5 million was recognised in the business segment ALM & LCC/geographical segment Croatia. In 2016, the goodwill impairment of Slovenská sporiteľňa in the amount of EUR 61.3 million was recognised in the business segment GCC/ geographical segment Other.

### **Czech Republic**

<b>in EUR million</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Net interest income	914.3	942.3
Net fee and commission income	344.3	334.4
Net trading result	107.2	103.9
Operating income	1,384.5	1,393.4
Operating expenses	-671.2	-692.8
Operating result	713.3	700.6
Cost/income ratio	48.5%	49.7%
Net impairment loss on financial assets	-70.5	-1.3
Other result	27.7	-35.2
Net result attributable to owners of the parent	542.0	532.9
Return on allocated capital	31.1%	26.3%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

### **Slovakia**

<b>in EUR million</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Net interest income	453.0	434.3
Net fee and commission income	121.7	112.7
Net trading result	13.5	13.8
Operating income	595.4	568.7
Operating expenses	-275.1	-281.1
Operating result	320.4	287.6
Cost/income ratio	46.2%	49.4%
Net impairment loss on financial assets	-48.2	-30.1
Other result	11.0	-39.5
Net result attributable to owners of the parent	213.3	166.2
Return on allocated capital	33.7%	24.7%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## Romania

in EUR million	2016	2017
Net interest income	374.9	365.5
Net fee and commission income	157.9	153.4
Net trading result	70.3	77.3
Operating income	615.7	611.5
Operating expenses	-349.8	-338.0
Operating result	266.0	273.5
Cost/income ratio	56.8%	55.3%
Net impairment loss on financial assets	62.4	-7.1
Other result	-90.7	-88.9
Net result attributable to owners of the parent	199.5	120.7
Return on allocated capital	21.6%	12.5%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## Hungary

in EUR million	2016	2017
Net interest income	173.4	198.4
Net fee and commission income	141.8	157.4
Net trading result	22.2	37.7
Operating income	340.3	395.0
Operating expenses	-195.6	-220.8
Operating result	144.8	174.2
Cost/income ratio	57.5%	55.9%
Net impairment loss on financial assets	91.7	35.1
Other result	-93.4	-28.6
Net result attributable to owners of the parent	133.6	164.9
Return on allocated capital	27.1%	29.3%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## Croatia

in EUR million	2016	2017
Net interest income	264.9	270.5
Net fee and commission income	88.0	95.8
Net trading result	29.5	26.6
Operating income	407.4	414.0
Operating expenses	-194.3	-206.3
Operating result	213.1	207.7
Cost/income ratio	47.7%	49.8%
Net impairment loss on financial assets	-48.4	-116.1
Other result	-5.2	-9.0
Net result attributable to owners of the parent	83.7	37.7
Return on allocated capital	22.2%	10.4%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## Serbia

in EUR million	2016	2017
Net interest income	46.8	51.3
Net fee and commission income	11.1	11.3
Net trading result	3.3	4.1
Operating income	61.7	67.0
Operating expenses	-40.2	-45.1
Operating result	21.5	21.9
Cost/income ratio	65.2%	67.3%
Net impairment loss on financial assets	-4.1	1.2
Other result	-0.6	-0.3
Net result attributable to owners of the parent	12.8	17.0
Return on allocated capital	13.6%	15.5%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## Other

in EUR million	2016	2017
Net interest income	129.3	105.5
Net fee and commission income	-43.9	-30.0
Net trading result	-1.7	-120.3
Operating income	100.9	-35.2
Operating expenses	-257.9	-269.6
Operating result	-157.0	-304.8
Cost/income ratio	>100.0%	>100.0%
Net impairment loss on financial assets	-71.5	-12.6
Other result	-315.9	-37.5
Net result attributable to owners of the parent	-430.7	-256.8
Return on allocated capital	-6.4%	-3.0%

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2017

## 8.5 CREDIT RATINGS

Moody's (as defined below) has assigned the below credit ratings to the Issuer:

Debt Type	Credit Rating	Outlook
Public-Sec. Cov. Bonds	Aaa	-
Mortgage Cov. Bonds	Aaa	-

More detailed information on the credit ratings can be retrieved on the Issuer's website ("[www.erstegroup.com/en/investors/debt/ratings](http://www.erstegroup.com/en/investors/debt/ratings)"). General information regarding the meaning of the credit rating and the qualifications which have to be observed in connection therewith can be found on the website of Moody's ("[www.moodys.com](http://www.moodys.com)").

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") has its registered office at An der Welle 5, D-60322 Frankfurt am Main in Germany and is registered under the CRA Regulation as registered credit rating agency. ESMA publishes on its website ("[www.esma.europa.eu](http://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.

## 8.6 RECENT DEVELOPMENTS

**Erste Group's outlook as presented in the interim report for the third quarter year 2018 is as follows:**

### ***Operating environment anticipated to be conducive to credit expansion***

Real GDP growth is expected to be approximately between 3% and 4% in Erste Group's CEE core markets, including Austria, in 2018. It should primarily be driven by solid domestic demand, as 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 12% in 2018 (based on average tangible equity in 2018). The underlying assumptions are growing revenues (assuming 5%+ net loan growth and interest rate hikes in the Czech Republic and Romania) and flat expenses with risk costs remaining at historically low levels.

### ***Risks to guidance***

Impact from other than expected interest rate development, political or regulatory measures against credit institutions as well as geopolitical and global economic risks.

### **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 2018 as set by the ECB following the SREP results in 2017.

On a consolidated basis, the additional regulatory capital demands comprise a Pillar 2 requirement of 1.75% and a Pillar 2 guidance of 1.05% applicable in 2018. As a result, the overall consolidated CET 1 requirement of Erste Group is 9.45% in 2018 and 11.12% 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 demand is 1.75% Pillar 2 requirement resulting in an overall individual CET 1 requirement of 9.32% in 2018 and 10.97% 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 10.95% and own funds requirements of 12.95% for 2018 on a consolidated basis (and 10.82% tier 1 and 12.82% 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.



## 9. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

### 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
<b>Andreas Treichl</b> <sup>20</sup> <i>Chairman</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB <sup>21</sup> deputy chairman
	BeeOne GmbH	AB <sup>22</sup> chairman
	Česká spořitelna, a.s.	SB deputy chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Leoganger Bergbahnen GmbH	SB member
	Die Zweite Wiener Vereins-Sparcasse	SB chairman
<b>Gernot Mittendorfer</b> <i>Member</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Erste Bank Hungary Zrt	SB member
	Erste Bank a.d. Novi Sad	SB chairman
	Erste Group IT International GmbH	SB deputy chairman
	OM Objektmanagement GmbH	AB chairman

<sup>20</sup> On 13 September 2018, Erste Group Bank announced that Andreas Treichl will step down from his role as chief executive officer of Erste Group Bank at the end of the year 2019 and that Erste Group Bank's supervisory board has appointed Bernhard Spalt to succeed him. Bernhard Spalt currently serves as chief risk officer at Erste Group Bank's Austrian subsidiary Erste Bank Oesterreich and will step down from all other mandates before becoming Erste Group Bank's deputy chief executive officer to Andreas Treichl, which is expected mid-2019. Following his tenure as Erste Group Bank's chief executive officer, Andreas Treichl will become chairman of the supervisory board of Erste Stiftung, Erste Group Bank's largest shareholder.

<sup>21</sup> "SB" means Supervisory Board.

<sup>22</sup> "AB" means Advisory Board.

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
	Procurement Services GmbH	AB deputy chairman
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB chairman
<b>Peter Bosek</b> <i>Member</i>	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
<b>Petr Brávek</b> <i>Member</i>	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
<b>Jozef Sikela</b> <i>Member</i>	Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	SB member
	Oesterreichische Kontrollbank AG	SB member
<b>Willibald Cernko</b> <i>Member</i>	Semper Constantia Privatbank Aktiengesellschaft	SB deputy chairman
	Erste Reinsurance S.A.	SB chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	SB chairman

Source: Internal information of Erste Group Bank

The members of the Management Board can be reached at Erste Group Bank's business address Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, Austria.

## **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:

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
<b>Friedrich Rödler</b> <i>Chairman</i>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB chairman
	Erste Bank Hungary Zrt.	SB member
	Sparkassen-Prüfungsverband	SB chairman
	Abschlussprüferaufsichtsbehörde	SB chairman
<b>Elisabeth Bleyleben-Koren</b> <i>Member</i>	none	—
<b>Gunter Griss</b> <i>Member</i>	Steiermärkische Bank und Sparkassen AG	SB chairman
	Bankhaus Krentschker & Co. AG	SB deputy chairman
	AVL List GmbH	SB chairman
<b>Jordi Gual Solé</b> <i>Member</i>	CaixaBank, S.A.	Chairman of board of directors
	Repsol S.A.	SB member
<b>Maximilian Hardegg</b> <i>Second Deputy Chairman</i>	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Nadace Depositum Bonum Foundation	SB chairman
<b>Jan Homan</b> <i>First Deputy Chairman</i>	Constantia Flexibles Holding GmbH	SB member
	FRAPAG Beteiligungsholding AG	SB chairman
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB member
<b>Marion Khüny</b> <i>Member</i>	KA Finanz AG	SB member
<b>Elisabeth Krainer Senger-Weiss</b> <i>Member</i>	Gebrüder Weiss Holding AG	SB member
	Gebrüder Weiss GmbH	SB member
<b>Brian Deveraux O'Neill</b> <i>Member</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB member

<b>Name</b>	<b>Name of relevant company</b>	<b>Position held</b>
	Emigrant Bank	Member of board of directors
	Aqua Venture Holdings, LLC	Member of board of directors
<b>Wilhelm Rasinger</b> <i>Member</i>	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
<b>John James Stack</b> <i>Member</i>	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
<b>Markus Haag</b> <i>Employee representative</i>	none	—
<b>Regina Haberhauer</b> <i>Employee representative</i>	Erste Asset Management GmbH	SB member
	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	SB member
<b>Andreas Lachs</b> <i>Employee representative</i>	VBV-Pensionskasse AG	SB member
<b>Barbara Pichler</b> <i>Employee representative</i>	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
<b>Jozef Pinter</b> <i>Employee representative</i>	none	—
<b>Karin Zeisel</b> <i>Employee representative</i>	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.

## REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES

Pursuant to the BWG, the FBSchVG and the 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
<b>Wolfgang Bartsch</b>	State Commissioner
<b>Michael Kremser</b>	Vice State Commissioner
<b>Silvia Maca</b>	Commissioner pursuant to the FBSchVG
<b>Erhard Moser</b>	Vice Commissioner pursuant to the FBSchVG
<b>Irene Kienzl</b>	Trustee pursuant to the HypBG
<b>Thomas Schimetschek</b>	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.

## 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 to the Austrian Securities Supervision Act 2018 (*Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 – WAG 2018*), compliance rules and industry standards in place regulating the management of conflicts of interest and the ongoing application of such guidelines and rules. If any conflicts of interest are identified with respect to the members of the Issuer's Management Board, Supervisory Board or the upper management level, where internal procedures or measures would not be sufficient, conflicts of interest would be disclosed.

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.

## AUDIT AND AUDITORS' REPORTS

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor, two current directors of which are members of "*Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer Österreich*") at Am

Belvedere 1, A-1100 Vienna, and PwC Wirtschaftsprüfung GmbH (a member of "*Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer Österreich*") at DC Tower 1, Donau-City-Straße 7, A-1220 Vienna, have audited the German language version of the Consolidated Financial Statements 2017 of Erste Group Bank as of 31 December 2017 and issued an unqualified audit opinion thereon (dated 28 February 2018).

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor, two current directors of which are members of "*Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer Österreich*") at Am Belvedere 1, A-1100 Vienna, and Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. (a member of "*Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer Österreich*") at Wagramer Straße 19, A-1220 Vienna, have audited the German language version of the Consolidated Financial Statements 2016 of Erste Group Bank as of 31 December 2016 and issued an unqualified audit opinion thereon (dated 28 February 2017).

The financial year of Erste Group Bank is the calendar year.

## **SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK**

Erste Group Bank's major shareholder, DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung, is a private foundation which was created by the transformation of DIE ERSTE österreichische Spar-Casse 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, 29.9% of the shares in Erste Group Bank were attributable to Erste Stiftung. This comprises an 11.3% economic interest of Erste Stiftung (including Erste Mitarbeiterbeteiligung Privatstiftung) 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%, 5.6% and 3.1%, respectively. The free float amounts to 70.1% (of which 49.5% were held by institutional investors, 5.0% by Austrian retail investors, 8.5% by unidentified international institutional and private investors, 2.3% by identified trading (including market makers, prime brokerage, proprietary trading, collateral and stock lending), 4.0% by BlackRock Inc. and 0.8% by Erste Group's employees) (all numbers are rounded).

In total 1,137,582 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 428,662,418 in total. The voting rights of the shareholders are subsequently increasing slightly.

## 10. 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 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 few of these cases have so far been finally decided by the courts, none of them with an adverse result for 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, most of the proceedings have already continued, a few of the cases are still awaiting continuation. Some consumers continue 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. In a number of lawsuits against credit institutions, some of them with EBH as a party, a preliminary ruling of the European Court of Justice ("**ECJ**") has been initiated by the local courts. The questions referred to the ECJ mainly examine the compliance of FX loan agreements with European regulations on consumer protection. Rulings of the ECJ adopted so far are in favour of strengthening the legal position represented by EBH in these FX lawsuits. As a result of these pending procedures, numerous pending lawsuits have been suspended, and they are yet to be continued despite the fact that the ECJ has already adopted some preliminary rulings.

In Croatia, the Supreme Court of Croatia, in a proceeding initiated in 2012 by a local consumer protection association against several credit institutions, among them Erste Bank Croatia, declared in 2015 that Swiss Franc (CHF) 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 CHF clauses while it upheld the verdict regarding the invalidity of the interest rate clause. 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 CHF clauses. After the Supreme Court of Croatia in 2017 rescinded the second instance decision and returned the case with respect to the CHF clause for a retrial to the court of second instance, the second instance court delivered its decision in July 2018, declaring in essence the nullification of the CHF currency clause, holding that collective and individual consumer rights were breached. The impact of this decision on legal disputes with individual clients related to CHF denominated loan agreements is difficult to predict, especially 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.

### **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. In 2017, the public prosecutor charged with criminal investigations into the insolvency has terminated investigations against unknown responsible officers of the credit institutions involved in the issuing of the bonds for lack of indication for any criminal wrongdoing, stating that there were neither hints for a deception of investors nor hints that the credit institutions had information on the allegedly bad financial situation of the issuer at the time of the issuing of the bonds.

### **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 2017, the court of first instance announced its decision: it accepted the BpL contestation on the most relevant counts, while also upholding a few of the findings of the CoA report. BpL and CoA filed an 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.



## 11. 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 Covered Bonds, 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 which are members of Haftungsverbund 3, (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.

## **Investment by EBRD and the Hungarian Government in Erste Bank Hungary – Contractual Framework**

On 9 February 2015, the Government of Hungary and the 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.

## 12. TAXATION

The statements herein regarding certain tax issues in Austria are based on the laws in force in this jurisdiction 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 Covered Bonds and further disclosure may be included in a supplement to this Prospectus. Prospective holders of Covered Bonds should consult their tax advisers as to the relevant tax consequences of the ownership and disposition of Covered Bonds.

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 Covered Bonds 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 Covered Bonds consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Covered Bonds. Tax risks resulting from the Covered Bonds shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Covered Bonds 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:

- 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);
- 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, zero coupon bonds and broken-period interest; 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

- 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 Covered Bonds from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Covered Bonds *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 Covered Bonds as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to § 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 (*cf.* § 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 Covered Bonds as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to § 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Covered Bonds 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 generally income tax at the flat rate of 27.5 %). Investment income from the Covered Bonds 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

(§ 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 Covered Bonds at a rate of 25 %. Income in the sense of § 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Covered Bonds with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 %. However, pursuant to § 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 % rate 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 Covered Bonds 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 Covered Bonds 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 is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Covered Bonds with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 %. However, pursuant to § 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 % rate if the debtor of the withholding tax is a corporation, such as a private foundation. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. 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 Covered Bonds if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Covered Bonds as well as the income resulting therefrom 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 Covered Bonds 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 in tax matters 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 (§ 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 and/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 a higher rate of 25 % applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to non-transparent foundations and similar vehicles (*Vermögensstrukturen*) falling within the scope of the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation.

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 and/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 Covered Bonds 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).

## **GERMANY**

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, holding and disposal of Covered Bonds. It does not purport to be a comprehensive description of all German tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Covered Bonds, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the tax laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

As each Series or Tranche of Covered Bonds may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Series or Tranche of Covered Bonds as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some general information on the possible tax treatment. Tax consequences that may arise if an investor combines certain series of Covered Bonds so that he or she derives a certain return are not discussed herein.

The law as currently in effect provides for a reduced tax rate for certain investment income. There is an on-going discussion in Germany whether the reduced tax rate should be increased or abolished altogether so that investment income would be taxed at regular rates. However, it is unclear whether, how and when the discussion may result in any legislative change.

Prospective purchasers of Covered Bonds are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposal of Covered Bonds, including the effect of any state, local or church taxes, under the tax laws of Germany and each country in which they are resident or whose tax laws apply to them for other reasons.

### **German tax residents**

The following paragraphs apply to persons who are tax 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) Covered Bonds held as non-business assets**

Non-business income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the flat tax regime (*Abgeltungsteuer*). Such income from capital investments

includes, inter alia, any interest received and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Covered Bonds 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 acquisition costs and directly related disposal costs on the other hand. If similar Covered Bonds kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Covered Bonds first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where Covered Bonds are acquired and/or sold or redeemed in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Covered Bonds), the proceeds from the disposition are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Covered Bonds have been disposed of separately.

In case of a physical settlement of certain Covered Bonds which grant the Issuer or the Holder the right to opt for a physical delivery of underlying securities instead of a cash payment, the acquisition costs of the Covered Bonds may be regarded as proceeds from the disposal of the Covered Bonds and hence as acquisition costs of the underlying securities received by the Holder upon physical settlement; any consideration received by the Holder in addition to the underlying securities will be subject to taxation. To the extent the provision mentioned above is applicable, generally no capital gain results upon physical settlement. However, taxation may then apply to any gain resulting from the disposal, redemption, repayment or assignment of the securities received in exchange for the Covered Bonds. In this case, the gain will be the difference between the proceeds from the disposal, redemption, repayment or assignment of the underlying securities and the acquisition costs of the Covered Bonds (after deduction of expenses related directly to the disposal, if any). However, any losses realised upon the disposal of shares in stock corporations received in exchange for the Covered Bonds can only be offset against capital gains deriving from the disposal of shares.

Accrued interest paid separately upon the acquisition of Covered Bonds or other securities may be deductible in computing taxable income. Any losses from a disposal or redemption of Covered Bonds that cannot be offset against investment income received in a given year are carried forward to future years and may only be deducted from positive income from capital investments. Pursuant to administrative guidance losses incurred by a Holder from bad debt (*Forderungsausfall*) or a waiver of receivables (*Forderungsverzicht*) are generally not tax-deductible. The same should apply if the Covered Bonds expire worthless or if the proceeds from the sale of Covered Bonds do not exceed the usual transaction costs. However, in a recent case the Federal Tax Court (*Bundesfinanzhof*) did not follow this view holding that losses are deductible against other investment income if they are final, i.e. no further payment can be expected, e.g. upon conclusion of an insolvency procedure over the borrower asset's. It still needs to be seen whether the tax authorities will follow this view.

In case the Covered Bonds are converted into equity instruments of the Issuer the Holders should not suffer a gain or loss from such conversion. However, the acquisition costs of the Covered Bonds should be carried over to the equity instruments received upon conversion and any gain or loss will only be recognized as a gain or loss from the disposal of such instruments and may be subject to a different tax regime and loss deductibility may be further limited.

According to administrative guidance, where a Covered Bond qualifies as a full risk security (*Vollrisikozertifikat*) which provides for several payments to be made to the Holder such payments shall always qualify as taxable investment income, unless the terms and conditions of the Covered Bonds explicitly provide for the redemption or partial redemption during the term of the Covered Bonds and these terms and conditions are complied with. If the terms of the Covered Bonds do not provide for final payment at maturity or no such payment is made any losses incurred upon expiry of such Covered Bonds shall not be tax-deductible.

Related expenses (*Werbungskosten*) other than transaction costs are not tax deductible, however, an annual tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of up to Euro 801 is granted in relation to all income from capital investments in a given year (up to Euro 1,602 for married couples and for partners in accordance with the registered partnership law (*Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft*) filing a joint tax return).

Income from capital investments is generally subject to German income tax at a special tax rate of 25% (plus the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5% thereon, so that the total tax rate is 26.375%. In addition, church tax at a rate of 8 or 9% of the income tax may apply. Subject to certain requirements and restrictions, foreign withholding taxes levied on income from capital investments in a given year may be credited against the income tax liability of the Holder.

As a rule, the flat tax is generally imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*) as described below in the section entitled "Withholding tax". The tax withheld generally settles the income tax liability of the Holder. To the extent that no withholding tax has been withheld (for example in cases where the Covered Bonds were kept and administered in custody abroad), the relevant income has to be declared in the tax return of the Holder and income tax is generally assessed on the gross income from capital investments at the special tax rate of 25% (plus the solidarity surcharge of 5.5% thereon and, if applicable, church tax). An assessment may also be applied for to set off losses, to credit foreign withholding taxes or to take advantage of the annual tax allowance if this has not been taken into account within the withholding process. An assessment may further be applied for, if a taxation of all income from capital investments in a given year at the progressive rates applicable for the relevant Holder would lead to a lower tax liability as under the flat tax regime with the result that any amounts over withheld will be refunded (so-called favourableness test – *Günstigerprüfung*). However, a deduction of related costs on an itemised basis is not permitted.

Where the income from the Covered Bonds qualifies as income from other source such as income from letting and leasing of property, the flat tax regime is not applicable. The Holder will have to report income and related expenses in his tax return and the balance will be taxed at the applicable progressive tax rate of up to 45% plus solidarity surcharge of 5.5% thereon and, if applicable, church tax. Any withholding tax withheld is credited against the assessed income tax liability.

#### (b) Covered Bonds held as business assets

Where Covered Bonds are held as business assets, any income derived therefrom (interest payments and capital gains) is taxed as income from agriculture or forestry, trade or business income or as income from a self-employed activity (*selbständige Arbeit*), as the case may be. The flat tax regime is not applicable. Any withholding tax is credited against the assessed income tax or corporate income tax liability, as the case may be.

In the event that Covered Bonds are held by an individual, the income is subject to income tax at the progressive tax rates of up to 45% (plus the solidarity surcharge of 5.5% thereon and, if applicable, church tax). In addition, the income – to the extent it is trade or business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 7 to 19% depending on the trade tax multiplier of the municipalities in which the business is located). Trade tax may, in principle, be (partially) credited against the personal income tax liability of the Holder by way of a lump sum procedure.

If the Holder is a corporation, the income derived therefrom is subject to corporate income tax of 15% plus solidarity surcharge of 5.5% thereon and trade tax at the above mentioned rates.

If Covered Bonds are held by a partnership, the income derived therefrom is allocated to the partners. Depending on whether the partners are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partners. If the partnership conducts a trade or business, the 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 proportionate trade tax may, in principle, be credited (partially) against the income tax liability of the partner by way of a lump sum procedure.

#### **Withholding tax**

Withholding tax, if applicable, is levied at a rate of 25% (plus the solidarity surcharge of 5.5% thereon). A German branch of a German or non-German bank or financial services institution, a German securities trading bank and a German securities trading company (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, provided that the Covered Bonds are kept or administered in a custodial account with the German Disbursing Agent.



For individual Holders who are subject to church tax an electronic information system for church withholding tax purposes applies in relation to income derived from capital investments, with the effect that church tax will also be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the Holder will be assessed to church tax.

Withholding tax will be levied on the gross income from capital investments. To the extent the Covered Bonds 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% of the disposal proceeds plus interest accrued on the Covered Bonds, if any (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the Holder provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous German Disbursing Agent or by a statement of a bank or financial services institution from another Member State of the European Union or the EEA or from certain other countries (e.g. Switzerland or Andorra).

For non-business Holders the German Disbursing Agent, when computing the withholding tax, will take into account accrued interest on the Covered Bonds or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security, credit foreign withholding taxes levied on investment income in a given year and, according to a specific procedure, settle losses from the disposal of capital investments (other than stocks (*Aktien*)) 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 a given year and is irrevocable.

In general, no withholding tax will be levied if a non-business Holder files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the income derived from the Covered Bonds together with 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 a Holder has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Covered Bonds are held as non-business assets and the income derived therefrom is not allocable to income from the leasing and letting of certain property, the income tax liability of the Holder is, in principle, settled by the tax withheld. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above in the section entitled "*Covered Bonds held as non-business assets*". In assessment cases and in cases where the Covered Bonds are held as business assets or are allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the Holder with any amount exceeding the final income tax liability being refunded to the Holder.

Capital gains from the disposal of Covered Bonds derived by a corporation that is subject to resident taxation in Germany and which is not exempt from corporate income tax are not subject to German withholding tax.

The same applies to capital gains derived in the course of a trade or business subject to filing of the officially required standard form with the Disbursing Agent. However, in these cases on-going payments, such as interest payments, are subject to withholding tax (irrespective of any deductions of foreign tax and capital losses incurred).

## **Non-German tax residents**

### ***Taxation of interest income and capital gains***

Income from capital investments (including interest and capital gains) is not subject to German taxation, unless (i) the Covered Bonds form part of the business assets of a permanent establishment (including a permanent representative) or a fixed base maintained in Germany by the Holder; or (ii) the income otherwise constitutes German-source income. In these cases, a regime similar to that described above in the section entitled "*German tax residents*" applies.

### **Withholding tax**

Non-residents of Germany are, in general, not subject to German withholding tax on interest payments and capital gains from the Covered Bonds. However, where the income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Covered Bonds are held or administered in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as described above in the section entitled "*German tax residents*". The withholding tax may be refunded during the course of a tax assessment procedure or under an applicable tax treaty.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to the Covered Bonds 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 Covered Bonds are 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.

### **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 Covered Bonds. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

The European Commission and certain member states (including Germany) discuss the introduction of a financial transactions tax ("**FTT**") (presumably on secondary market transactions involving at least one financial intermediary). It is currently uncertain if and when the proposed FTT will be enacted by the participating member states and if and when the FTT will enter into force with regard to dealings with the Covered Bonds.

## **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 Covered Bonds, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Covered Bonds, 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 Covered Bonds, such withholding would not apply prior to 1 January 2019. Further, Covered Bonds characterised as debt (or which are not otherwise characterised as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are 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 Covered Bonds that are not distinguishable from previously issued Covered Bonds are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Covered Bonds, including the Covered Bonds 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 Covered Bonds. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Covered Bonds, no person will be required to pay additional amounts as a result of the withholding.

## 13. SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in a programme agreement dated 21 November 2018 (as amended and supplemented from time to time, the "**Programme Agreement**") agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Covered Bonds. Any such agreement will extend to those matters stated in the sections entitled "6. Form of Final Terms" and "5. Terms and Conditions of the Covered Bonds".

### GENERAL

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Covered Bonds or possesses or distributes this Prospectus or any offering material in relation to this Prospectus or the Covered Bonds and will obtain any consent, approval or permission required from it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Covered Bonds under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Covered Bonds and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that Covered Bonds may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche of Covered Bonds, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be specified in the relevant Final Terms.

### UNITED STATES

The Covered Bonds 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 Covered Bonds may not be offered or sold 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 ("**Regulation S**")).

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that, except as permitted by the Programme Agreement, it has not offered, sold or delivered the Covered Bonds, and will not offer, sell or deliver the Covered Bonds (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Covered Bonds from it during the distribution compliance period a confirmation or notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Covered Bonds within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons to substantially the following effect:

"The securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the date of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them in Regulation S."

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Covered Bonds of the Tranche of which such Covered Bonds are a part, an offer or sale of the Covered Bonds within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) 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.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it, its affiliates or any persons acting on its or their behalf have not engaged and will not engage in any directed selling efforts (as defined in Regulation S) with respect to any Covered Bond, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Bearer Covered Bonds which are subject to U.S. tax law requirements may not be offered, sold or delivered 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, as amended, and regulations promulgated thereunder.

## EUROPEAN ECONOMIC AREA

In relation to each member state of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of any Covered Bonds which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State other than to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive, provided that no such offer of Covered Bonds shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision the expression an "**offer of Covered Bonds to the public**" in relation to any Covered Bonds 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 Covered Bonds to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Covered Bonds, 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), and includes any relevant implementing measure in that Relevant Member State. Please also refer to the section "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*" below.

## PROHIBITION OF SALES TO RETAIL INVESTORS IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Covered Bonds which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation hereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (ii) a customer within the meaning of IMD, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; and
- (b) the expression "**an offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Bonds to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Covered Bonds.

## UNITED KINGDOM

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has complied and will comply with all applicable provisions of the U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") with respect to anything done by it in relation to any Covered Bonds 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 Covered Bonds in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer.

## **HONG KONG**

Each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree that (i) it has not offered or sold, and will not offer or sell, in Hong Kong, by means of any document, any Covered Bonds (except for Covered Bonds which are a "structured product" (as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**")) other than (a) to "professional investors" (as defined in the SFO and any rules made under the SFO); or (b) in other circumstances which do not result in this Prospectus being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**C(WUMPO)**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMPO); and (ii) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Covered Bonds, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Covered Bonds which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

## **JAPAN**

The Covered Bonds 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 each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold and will not offer or sell any Covered Bonds, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Foreign Exchange and Foreign Trade Act (Act No. 228 of 1949, as amended)), 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.

## **REPUBLIC OF KOREA**

The number of certificates of the Covered Bonds sold into Korea shall be less than 50 and shall not be subdivided within one (1) year from the date of issuance of the Covered Bonds and therefore any securities registration statement as specified under Article 119 of the Financial Investment Services and Capital Markets Act of Korea (the "**FSCMA**") has not been and will not be filed with the Financial Services Commission of Korea. Each Dealer represents and agrees that the Covered Bonds have not been and will not be offered, sold or delivered directly or indirectly, or offered, sold or delivered to any person for re-offering or resale, directly or indirectly, in Korea or to any resident of Korea (as such term is defined in the Foreign Exchange Transaction Law of Korea (the "**FETL**")), except as otherwise permitted under applicable Korean laws and regulations, including, without limitation, the FSCMA and the FETL and the decrees and regulations thereunder. By the purchase of the Covered Bonds, the relevant holder thereof will be deemed to represent and warrant that if it is in Korea or is a resident of Korea, it purchased the Covered Bonds pursuant to the applicable laws and regulations of Korea. Each Dealer will be required to undertake to ensure that any securities dealer to which it sells Covered Bonds confirms that it is purchasing such Covered Bonds as principal and agrees with such Dealer that it will comply with the restrictions described above.

## SINGAPORE

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore and that the Covered Bonds will be offered pursuant to exemptions under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the "**SFA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold any Covered Bonds or caused any Covered Bonds to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Covered Bonds or cause any Covered Bonds to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of Covered Bonds, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor under Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person pursuant to Section 275(1) of the SFA, or to any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where Covered Bonds are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Covered Bonds pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (1) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA; or
- (2) where no consideration is or will be given for the transfer; or
- (3) where the transfer is by operation of law; or
- (4) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (5) as specified in Regulation 32 of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Shares and Debentures) Regulations 2005 of Singapore.

## TAIWAN

The Covered Bonds have not been and will not be registered or filed with, or approved by, the Financial Supervisory Commission of Taiwan and/or any other regulatory authority of Taiwan pursuant to relevant securities laws and regulations of Taiwan and may not be issued, offered or sold within Taiwan through a public offering or in circumstances which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan that requires a registration, filing or approval of the Financial Supervisory Commission of Taiwan and/or any other regulatory authority of Taiwan. No person or entity in Taiwan has been authorised to offer or sell the Covered Bonds in Taiwan. The Covered Bonds may be made available outside Taiwan for purchase outside Taiwan by Taiwan resident investors, but may not be offered or sold in Taiwan.

## THE PRC

Other than to the qualified People's Republic of China ("**PRC**") individuals or entities which have been approved by the relevant PRC government authorities (including, but not limited to,

the China Securities Regulatory Commission and/or the State Administration of Foreign Exchange) to subscribe for and purchase the Covered Bonds, neither this Prospectus nor any advertisement or other offering material or information in connection with the Covered Bonds has been and will be circulated, published or distributed in the PRC, and the Covered Bonds may not be offered or sold, and will not be offered or sold to any investor for re-offering or resale, directly or indirectly, to any resident of the PRC, except in accordance with applicable laws and regulations of the PRC.

Investors are responsible for obtaining all relevant government regulatory approvals/licences, verification and/or registrations themselves, including, but not limited to, any which may be required from the relevant PRC authorities (including, but not limited to, the China Securities Regulatory Commission and/or the State Administration of Foreign Exchange), and complying with all relevant PRC regulations, including, but not limited to, all relevant foreign exchange regulations and/or foreign investment regulations.

# GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS

For ease of reference, the glossary below sets out certain abbreviations and meanings of certain terms used in the Prospectus. Readers of the Prospectus should always have regard to the full description of a term contained in the Prospectus.

<b>AB</b>	advisory board
<b>APIs</b>	application programming interfaces
<b>AT 1</b>	own funds pursuant to Article 51 CRR ( <i>Additional Tier 1</i> )
<b>Audited Consolidated Financial Statements 2016</b>	the German language version of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2016
<b>Audited Consolidated Financial Statements 2017</b>	the German language version of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2017
<b>Austrian Market</b>	the Official Market ( <i>Amtlicher Handel</i> ) of the Vienna Stock Exchange (Wiener Börse)
<b>Austrian Savings Banks Sector</b>	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
<b>Banking Union</b>	an EU-level banking supervision and resolution system which operates on the basis of EU-wide rules. It consists of all Eurozone countries and those Member States that choose to participate.
<b>BaSAG</b>	Austrian Recovery and Resolution Act ( <i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – BaSAG</i> )
<b>Basel III</b>	(final) international regulatory framework for credit institutions published in June 2011 and January 2013 by the BCBS
<b>BCBS</b>	Basel Committee on Banking Supervision
<b>BCR</b>	Banca Comercială Română S.A.
<b>Benchmark</b>	a specific benchmark index, which is used as a reference to calculate interest of Floating Rate Covered Bonds and Fixed to Floating Rate Covered Bonds
<b>Benchmark Regulation</b>	Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014
<b>BRRD</b>	Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directive 82/891/EEC, and Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2005/56/EC, 2007/36/EC,



	2011/35/EU, 2012/30/EU and 2013/36/EU, and Regulations (EU) No 1093/2010 and (EU) No 648/2012, of the European Parliament and of the Council ( <i>Bank Recovery and Resolution Directive - BRRD</i> )
<b>BWG</b>	Austrian Banking Act ( <i>Bankwesengesetz - BWG</i> )
<b>CEE</b>	Central and Eastern Europe
<b>Česká spořitelna</b>	Česká spořitelna, a.s.
<b>CET 1</b>	own funds pursuant to Article 26 CRR ( <i>Common Equity Tier 1</i> )
<b>CHF</b>	Swiss Francs
<b>CRA Regulation</b>	Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended ( <i>Credit Rating Agency Regulation</i> )
<b>CRD IV</b>	Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC ( <i>Capital Requirements Directive IV – CRD IV</i> )
<b>CRR</b>	Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 ( <i>Capital Requirements Regulation – CRR</i> )
<b>DGS</b>	Deposit Guarantee Schemes
<b>Die Erste</b>	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft
<b>EBA</b>	European Banking Authority
<b>EBC</b>	Erste Bank Croatia
<b>EBH</b>	Erste Bank Hungary
<b>EBRD</b>	European Bank for Reconstruction and Development
<b>ECB</b>	European Central Bank
<b>EEA</b>	European Economic Area
<b>Erste Bank Croatia</b>	Erste & Steiermärkische Bank, d.d.
<b>Erste Bank Hungary</b>	Erste Bank Hungary Zrt.
<b>Erste Bank Oesterreich</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
<b>Erste Bank Serbia</b>	Erste Bank a.d., Novi Sad
<b>Erste Bank Ukraine</b>	JSC Erste Bank
<b>Erste Group</b>	consists of Erste Group Bank 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 GmbH, and others.

<b>Erste Group Bank</b>	Erste Group Bank AG
<b>Erste Stiftung</b>	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung
<b>ESM</b>	European Stability Mechanism
<b>ESMA</b>	European Securities and Markets Authority
<b>EU</b>	European Union
<b>EUR</b>	Euro
<b>EURIBOR</b>	Euro Inter-bank Offered Rate
<b>Fall-back provisions (Ausfallbestimmungen)</b>	in case of (i) Floating Rate Covered Bonds, the provisions of § 3 (1) and § 5 (1b) and (ii) Fixed to Floating Rate Covered Bonds the provisions of § 3 (2)(b)
<b>FATCA</b>	Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, (or any regulations thereunder or official interpretations thereof)
<b>FBSchVG</b>	Austrian Act on Covered Bank Bonds ( <i>Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen – FBSchVG</i> )
<b>FCA</b>	U.K. Financial Conduct Authority
<b>Final Terms</b>	final terms setting forth the applicable terms and conditions for Covered Bonds issued under this Prospectus, a form of which is included in this Prospectus
<b>Fitch</b>	Fitch Ratings Ltd
<b>Fixed Rate Covered Bonds</b>	Covered Bonds which bear a fixed interest income throughout the entire term.
<b>Fixed to Floating Rate Covered Bonds</b>	Covered Bonds which initially bear a fixed rate of interest followed by a floating rate of interest which shall be determined for each floating interest period on the basis of a reference or reference interest rate.
<b>Floating Rate Covered Bonds</b>	(i) Covered Bonds with a floating rate until, but excluding, the Maturity Date and (ii) Covered Bonds with a floating rate from, and including, the Maturity Date until, but excluding, the Extended Maturity Date which bear interest at a rate determined on the basis of a reference or reference interest rate.
<b>FMA</b>	Austrian Financial Market Authority ( <i>Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA</i> )
<b>FSB</b>	Financial Stability Board
<b>FSMA</b>	U.K. Financial Services and Markets Act 2000

<b>FTT</b>	financial transaction tax, the introduction of which has been proposed by the European Commission in September 2011
<b>FX loans</b>	loans which are denominated in currencies other than their relevant local currencies
<b>GDP</b>	gross domestic product
<b>GiroCredit</b>	GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen
<b>G-SIBs</b>	global systemically important banks
<b>Haftungsverbund</b>	cross guarantee system that was formed on the basis of a set of agreements ( <i>Grundsatzvereinbarung</i> ) with the majority of the Austrian savings banks
<b>Holder</b>	a holder of Covered Bonds
<b>HUF</b>	Hungarian Forint
<b>HypBG</b>	Austrian Mortgage Bank Act ( <i>Hypothekbankgesetz – HypBG</i> )
<b>IAS</b>	International Accounting Standards
<b>ICMA</b>	International Capital Markets Association
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>IGAs</b>	intergovernmental agreements entered into between a number of jurisdictions and the United States to implement FATCA
<b>IMD</b>	Directive 2002/92/EC of the European Parliament and of the Council of 9 December 2002 on insurance mediation ( <i>Insurance Mediation Directive – IMD</i> )
<b>IRB approach</b>	internal ratings based approach
<b>ISDA</b>	International Swaps and Derivatives Association, Inc.
<b>ISIN</b>	International Securities Identification Number
<b>Issuer</b>	Erste Group Bank AG
<b>KMG</b>	Austrian Capital Market Act ( <i>Kapitalmarktgesetz - KMG</i> )
<b>Korea</b>	Republic of Korea
<b>KP-V</b>	Austrian Capital Buffers Regulation ( <i>Kapitalpuffer-Verordnung – KP-V</i> )
<b>Management Board</b>	the management board ( <i>Vorstand</i> ) of the Issuer
<b>Managers</b>	the institutions that are specified as Managers in the final terms of each Series or Tranche of Covered Bonds as underwriting or placing the Covered Bonds
<b>Markets</b>	the Austrian Market, the Stuttgart Stock Exchange ( <i>Baden-Württembergische Wertpapierbörse</i> ) and the Frankfurt Stock Exchange ( <i>Frankfurter Wertpapierbörse</i> )

<b>MB</b>	the management board ( <i>Vorstand</i> )
<b>MiFID II</b>	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 (recast) ( <i>Markets in Financial Instruments Directive II - MiFID II</i> )
<b>MiFIR</b>	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 ( <i>Markets in Financial Instruments Regulation - MiFIR</i> )
<b>Moody's</b>	Moody's Deutschland GmbH
<b>MREL</b>	minimum requirement for own funds and eligible liabilities
<b>MREL Delegated Regulation</b>	Commission Delegated Regulation (EU) 2016/1450 of 23 May 2016 supplementing Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the criteria relating to the methodology for setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities
<b>NPL</b>	non-performing loans
<b>OeKB CSD</b>	OeKB CSD GmbH, Strauchgasse 1-3, A-1010 Vienna, Austria
<b>O-SIIs</b>	other systemically important institutions
<b>Offer of Covered Bonds to the public</b>	The communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Covered Bonds to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Covered Bonds, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State.
<b>Participating Member States</b>	the Member States 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
<b>PRIIPs Regulation</b>	Regulation (EU) No. 1286/2014 of the European Parliament and of the Council of 26 November 2014 on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products ( <i>Packaged Retail and Insurance-based Investment Products Regulation – PRIIPs Regulation</i> )
<b>Programme</b>	the Programme of Erste Group Bank AG for the issuance of Covered Bonds which is established by this Prospectus
<b>Prospectus</b>	this Prospectus
<b>Prospectus Directive</b>	Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, 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)
<b>Prospectus Regulation</b>	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
<b>Register</b>	register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation
<b>Relevant Implementation Date</b>	the date on which the Prospectus Directive is implemented in a Relevant Member State
<b>Relevant Member State</b>	Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive
<b>ROTE</b>	Return on Tangible Equity
<b>RWA</b>	risk-weighted assets
<b>Salzburger Sparkasse</b>	Salzburger Sparkasse Bank AG
<b>SB</b>	supervisory board ( <i>Aufsichtsrat</i> )
<b>s-Bausparkasse</b>	Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft
<b>Securities Act</b>	United States Securities Act of 1933, as amended
<b>Series</b>	Series of Covered Bonds as specified in the Final Terms
<b>Slovenská sporiteľňa</b>	Slovenská sporiteľňa, a.s.
<b>SME</b>	small and medium enterprises
<b>SRB</b>	Single Resolution Board
<b>SREP</b>	Supervisory Review and Evaluation Processes
<b>SRF</b>	Single Resolution Fund
<b>SRM</b>	Single Resolution Mechanism
<b>SRM Regulation</b>	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 ( <i>Single Resolution Mechanism Regulation – SRM Regulation</i> )
<b>SSM</b>	Single Supervisory Mechanism
<b>SSM Regulation</b>	Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions ( <i>Single Supervisory Mechanism Regulation</i> )
<b>Standard &amp; Poor's</b>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland)
<b>Steering Company</b>	Haftungsverbund GmbH

<b>Supervisory Board</b>	the supervisory board ( <i>Aufsichtsrat</i> ) of the Issuer
<b>Tap issue</b>	Permanent and/or repeated issues of Covered Bonds where individual issues of Covered Bonds will be offered permanently ( <i>Daueremissionen</i> ), where Covered Bonds may be issued during most of their term at a price determined and adjusted from time to time by the Issuer
<b>TARGET</b>	Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 or its successor
<b>Terms and Conditions</b>	the terms and conditions of the Covered Bonds which are set out on pages 56 <i>et seqq.</i> of this Prospectus
<b>Tier 2</b>	own funds pursuant to Article 62 CRR ( <i>Tier 2</i> )
<b>Tiroler Sparkasse</b>	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
<b>TLAC</b>	total loss-absorbing capacity
<b>Tranche</b>	a tranche of a Series of Covered Bonds
<b>Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements as of 30 September 2018</b>	the English language translation of the unaudited interim condensed consolidated financial statements of Erste Group for the third quarter year ended 30 September 2018
<b>USD</b>	the currency of the United States of America
<b>Vienna Stock Exchange</b>	<i>Wiener Börse</i>
<b>VIG</b>	Vienna Insurance Group

**REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER**

Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

**ARRANGER**

**Erste Group Bank AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

**DEALERS**

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Vienna  
Austria

**Erste Group Bank AG**  
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

*For the Audited Consolidated Financial Statements  
2016*

**Ernst & Young**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.**  
Wagramer Straße 19  
A-1220 Vienna  
Austria

*For the Audited Consolidated Financial Statements  
2017*

**PwC Wirtschaftsprüfung GmbH**  
DC Tower 1  
Donau-City-Straße 7  
A-1220 Vienna  
Austria

**LEGAL ADVISERS**

*To the Issuer as to Austrian law*

**WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH & Co KG**  
Schubertring 6  
A-1010 Vienna  
Austria

*To the Arranger as to Austrian law*

**Weber Rechtsanwälte GmbH & Co KG**  
Rathausplatz 4  
A-1010 Vienna  
Austria