



Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

(incorporated as a joint stock company in the Republic of Austria under registered number FN 33209 m)

€20,000,000,000

Debt Issuance Programme

On 3 July 1998, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (the "Issuer" or "Erste Bank") entered into a €20,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme"). The Programme was subsequently amended and updated on 2 July 1999, 29 June 2000, 29 June 2001, 17 May 2002, 19 May 2003, 17 May 2004 and 9 November 2005. With effect from the date hereof, the Programme has been updated and this Prospectus supersedes and replaces the Prospectus dated 9 November 2005 and the Supplementary Prospectuses thereto dated 19 January 2006, 14 February 2006 and 20 April 2006. Any Notes to be issued after the date hereof under the Programme are issued subject to the provisions set out herein, save that Notes which are to be consolidated and form a single series with Notes issued prior to the date hereof will be issued subject to the Conditions of the Notes applicable on the date of issue for the first tranche of Notes of such series. Subject as aforesaid, this Prospectus does not affect any Notes issued prior to the date hereof.

Under the Programme, the Issuer, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue debt securities specified in the relevant Final Terms (as defined herein) as either domestic notes issued in the German language under Austrian law ("Domestic Notes") or international notes issued in the English language under either English or Austrian law ("International Notes", and together with Domestic Notes, the "Notes"). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes will have a minimum maturity of one month and no maximum maturity. The aggregate principal amount of Notes outstanding will not at any time exceed €20,000,000,000 (or the equivalent in other currencies). This Prospectus has been approved by the Austrian Finanzmarktaufsichtsbehörde in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Markets Act (the "FMA"). Application has been made for the Programme to be admitted to the "Amtlicher Handel" (Official Market) and the "Geregelter Freiverkehr" (Second Regulated Market) (together, the "Markets") of the Wiener Börse AG (the "Vienna Stock Exchange"). References in this Prospectus to Notes being listed (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the Markets, each of which is a regulated, organised and recognised market for the purposes of the Investment Services Directive 93/22/EC.

Unlisted Notes may be issued pursuant to this Programme. The relevant Final Terms in respect of the issue of any Notes will specify whether or not such Notes will be admitted to trading on the Markets (or any other market and/or stock exchange).

The Issuer has requested the FMA to provide competent authorities in other host Member States within the European Economic Area including Luxembourg, the Czech Republic, Hungary, Poland and the Slovak Republic with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus Directive"), and relevant implementing legislation in Austria.

Each Series (as defined herein) of Notes in bearer form will be represented on issue by a temporary global note in bearer form (a "temporary Global Note") or a permanent global note in bearer form (a "permanent Global Note" and each of the temporary Global Note and permanent Global Note, a "Global Note"). Notes in registered form will be represented by a global registered certificate (the "Global Certificate") or by registered certificates (each a "Certificate"), one Certificate being issued in respect of each Noteholder's entire holding of registered Notes of one Series. If the Global Notes are stated in the applicable Final Terms to be issued in new global note ("New Global Note" or "NGN") form they may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy and will be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common safekeeper (the "Common Safekeeper") for Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") and Clearstream Banking, *société anonyme* ("Clearstream, Luxembourg").

Global Notes which are not issued in NGN form ("Classic Global Notes" or "CGNs") and Global Certificates will be deposited on the issue date with a common depository on behalf of Euroclear and Clearstream, Luxembourg (the "Common Depository"). Global Notes and Global Certificates representing Domestic Notes may be deposited on the issue date with Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft ("OeKB") or with a depository on behalf of OeKB or with or on behalf of the Issuer.

The provisions governing the exchange of interests in Global Notes or Global Certificates for other Global Notes and definitive Notes and Certificates, respectively, are described in "Summary of Provisions Relating to the Notes while in Global Form".

Tranches of Notes (as defined in "Overview of the Programme") may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will be specified in the relevant Final Terms. A 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 rating agency.

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

Arranger and Dealer for Domestic Notes

Erste Bank

Arranger for International Notes

JPMorgan

Dealers for International Notes

BNP PARIBAS

DZ BANK AG

JPMorgan

Deutsche Bank

Erste Bank

UBS Investment Bank

This Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and relevant implementing legislation in Austria, in particular in respect of Section 1 paragraph 1 No 10 and 11 of the Austrian Capital Markets Act and for the purpose of giving information with regard to the Issuer and its subsidiaries and affiliates taken as a whole (the “Group”) and the Notes which, according to the particular nature of the Issuer and the Notes, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. To the best of the knowledge of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference (see “Documents Incorporated by Reference” below).

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers (as defined in “Subscription and Sale”) or either of J.P. Morgan Securities Ltd. (the “International Arranger”) or Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (in its capacity as the arranger of issues of Domestic Notes only, the “Domestic Arranger” and together with the International Arranger, the “Arrangers”). Neither the delivery of this Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the Group since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer or the 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.

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

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

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

contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers or the International Arranger.

In connection with the issue of any Tranche of Notes the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes (provided that, in the case of any Tranche of Notes to be admitted to trading on the Markets the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of the relevant Tranche) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

The maximum aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed €20,000,000,000 (and for this purpose, any Notes denominated in another currency shall be translated into euro at the date of the agreement to issue such Notes calculated in accordance with the provisions of the Programme Agreement, as defined under "Subscription and Sale"). The maximum aggregate principal amount of Notes which may be outstanding at any one time under the Programme may be increased from time to time, subject to compliance with the relevant provisions of the Programme Agreement.

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to €, euro or EUR are to the currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community (as amended from time to time), references to CZK are to Czech Koruna, SKK to Slovak Koruna, HUF to Hungarian Forint, HRK to Croatian Kuna, PLN to Polish Zloty, UAH to Ukrainian Hryvnya and references to "US dollars" and US\$ are to the currency of the United States of America.

TABLE OF CONTENTS

	Page
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	5
SUPPLEMENTAL PROSPECTUS.....	5
SOURCES OF INFORMATION	5
SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	6
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME	14
CZECH TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME	23
SLOVAK TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	31
HUNGARIAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	39
POLISH TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME	48
RISK FACTORS.....	57
OVERVIEW OF THE PROGRAMME.....	66
OVERVIEW OF <i>PFANDBRIEFE</i> , KOMMUNALSCHULDVERSCHREIBUNGEN (ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE) AND COVERED BONDS.....	73
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	76
GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	107
USE OF PROCEEDS.....	147
SUMMARY OF PROVISIONS RELATING TO THE NOTES WHILE IN GLOBAL FORM.....	148
ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG.....	155
ADMINISTRATIVE, MANAGING AND SUPERVISORY BODIES	182
HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION.....	189
THE AUSTRIAN BANKING SYSTEM.....	196
TAXATION	203
SUBSCRIPTION AND SALE	211
GENERAL INFORMATION.....	214
FORM OF FINAL TERMS.....	216
GERMAN TRANSLATION OF FORM OF FINAL TERMS.....	230

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Prospectus should be read and construed in conjunction with (i) each Final Terms relating to any Notes and (ii) the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial years ended 31 December 2004 and 2005 together in each case with the audit report thereon and the unaudited consolidated financial statements for the financial half year ended 30 June 2006. Such documents shall be deemed to be incorporated in, and form part of this Prospectus, save that any statement contained in a document which is deemed to be 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 not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Prospectus.

SUPPLEMENTAL PROSPECTUS

The Issuer has given an undertaking to the Dealers, and is obliged by the provisions of the Prospectus Directive and Sec 6 of the Austrian Capital Markets Act, that if at any time during the duration of the Programme there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes and the inclusion of which would reasonably be required by investors, and would reasonably be expected by them to be found in this Prospectus, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer, and the rights attaching to the Notes, the Issuer shall prepare an amendment or supplement to this Prospectus or publish a replacement Prospectus for use in connection with any subsequent offering of the Notes and shall supply to each Dealer and to the FMA and the Vienna Stock Exchange such number of copies of such amendment, supplement or replacement hereto as such Dealer may request and the Austrian Capital Markets Act and/or the Stock Exchange Act require.

SOURCES OF INFORMATION

Unless otherwise stated, statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2005 and the Annual Report thereon and the unaudited consolidated financial statements for the financial half year ended 30 June 2006. 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.

SUMMARY OF THE PROGRAMME

This summary must be read as an introduction to this Prospectus. Any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, by any investor. Following the implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive in each Member State of the European Economic Area (an "EEA State"), the responsible persons may have civil liability in respect of this summary, if it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to information contained in this Prospectus is brought before a court in an EEA State, the plaintiff may, under the national legislation of the EEA State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Capitalised expressions used in this Summary have the meanings given in the Terms and Conditions of the Notes.

The Notes

Denominations of Notes

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

Maturities

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes will have a minimum maturity of one month, except that Subordinated Capital Notes, Short-term Subordinated Capital Notes and Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes will have minimum maturities of five, two and eight years, respectively.

Form of Notes

The Notes may be Domestic Notes or International Notes, as specified in the relevant Final Terms. The International Notes may be NGNs (which may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy, if so specified in the relevant Final Terms) or CGNs, as specified in the relevant Final Terms. Erste Bank will act as Arranger, Dealer and as Agent in respect of issues of Domestic Notes, which will be issued in the German language, governed by Austrian law and will be deposited with OeKB or the Issuer.

Issue Price

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium thereto.

Interest

Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in Part A of the relevant Final Terms, Floating Rate Notes will bear interest set separately for each Series as specified in Part A of the relevant Final Terms and Zero Coupon Notes may be issued at their principal amount or at a discount to it and will not bear interest.

Index-linked Notes

Payments in respect of Index-linked Notes will be calculated by reference to such stock or commodity (or basket thereof) or other index, currency exchange rate and/or formula, as indicated in Part A of the relevant Final Terms.

Equity-linked Notes

Payments in respect of Equity-linked Notes will be calculated by reference to such single equity security or basket of equity securities, as indicated in Part A of the relevant Final Terms.

Fund-linked Notes

Payments in respect of Fund-linked Notes will be calculated by reference to such fund (or basket or portfolio thereof), as indicated in Part A of the relevant Final Terms.

Credit-linked Notes

Credit-linked Notes may be issued relating to one or more reference entities (as specified in the relevant Final Terms). Holders of Credit-linked Notes are exposed to the credit risk of the Issuer and such reference entities.

Commodity-linked Notes

Payments in respect of Commodity-linked Notes will be calculated by reference to a commodity or basket of commodities, as indicated in Part A of the relevant Final Terms.

Subordinated Notes

Subordinated Notes may be issued in the form of Supplementary Capital, Subordinated Capital, Subordinated Supplementary Capital or Short-term Subordinated Capital in accordance with the requirements from time to time of the Austrian Banking Act 1993 as amended (*Bankwesengesetz*) (the "Banking Act").

Pfandbriefe

Pfandbriefe are Notes which are secured by a separated pool of cover assets mainly comprising first ranking mortgages over certain real estate. In case of the bankruptcy of the Issuer, the holders of *Pfandbriefe* will have an immediate preferential right to be satisfied from the pool of cover assets, unless the pool of cover assets is transferred to another credit institution.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) are secured by a separated pool of cover assets mainly comprising loan claims against certain governmental entities of the Member States of the European Economic Area and Switzerland or claims benefiting from a guarantee granted by one of these entities. In case of the bankruptcy of the Issuer, the holders of *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* will have an immediate preferential right to be satisfied from the pool of cover assets unless the pool of cover assets is transferred to another credit institution.

Covered Bonds

Covered Bonds are secured by a separated pool of cover assets which are designated to cover the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) and which mainly comprise 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, and claims against certain governmental entities, Member States of the European Economic Area or Switzerland, or claims benefiting from a guarantee granted by one of these entities. In case of the bankruptcy of the Issuer, the holders of Covered Bonds will have a preferential right to be satisfied from the pool of cover assets unless the pool of cover assets is transferred to another credit institution.

Reverse Convertible Notes

Reverse Convertible Notes (convertible into shares, commodities or funds, or baskets thereof, whether listed or unlisted) may be issued under the Programme as Domestic Notes only, and will therefore be governed by Austrian law and issued in the German language. Accordingly, the English language version of the Terms and Conditions of the Notes do not provide for the issuance of such Notes.

Other Notes

Terms applicable to High Interest Notes, Low Interest Notes, Step-up Notes, Step-down Notes, Inverse/Reverse Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes, Structured Floating Rate Notes, Instalment

Notes, Reverse Dual Currency Notes, Optional Dual Currency Notes, Partly-paid Notes and any other type of Note that the Issuer and any Dealer may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Final Terms and/or Supplemental Prospectus.

Redemption

The relevant Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in case of senior Notes only, upon the occurrence of an event of default, or, in the case of *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds only, upon the occurrence of an event of default other than the institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the relevant Final Terms to the holders of the Notes or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Negative Pledge, Events of Default and Cross Default

The Notes will contain negative pledge, events of default and (save for *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds), cross-default provisions as set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Listing

Application has been made to the Vienna Stock Exchange for the Programme to be admitted to the Markets. Notes issued under the Programme may be admitted to trading on the Markets or on any other regulated or unregulated markets or stock exchanges.

Governing law

International Notes shall be governed by English law or by Austrian law. Domestic Notes shall be governed by Austrian law. *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds shall be always governed by Austrian law.

Use of Proceeds

The net proceeds from the issue of Notes will be used by Erste Bank for its general funding purposes.

Risk Factors relating to the Notes

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks relating to the Notes. The Issuer has described only those risks relating to the Notes 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 an effect on the market price of the Notes held by Noteholders, or could cause amounts of interest and principal received on such Notes to be less than anticipated:

Liquidity Risk

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

Market Price Risk

Noteholders may be exposed to market price risk in any sale of Notes.

Risk of Early Redemption

In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity pursuant to the Terms and Conditions thereof, a holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield.

Currency Risk

A holder of a Note denominated in a foreign currency or a Dual Currency Note may be exposed to adverse changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Floating rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. The market value of such structured floating rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional floating rate Notes.

Index-linked Notes

A holder of an Index-linked Interest Note may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income, and may in certain circumstances receive no interest at all. A holder of Index-linked Redemption Notes may also be exposed to uncertainty with respect to the redemption amount of such Notes, and may in some circumstances receive no principal at all. The yield of an Index-linked Note may be negative and an investor may lose the value of its entire investment or part of it.

Structured Notes

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

Equity-linked Notes

An investment in Equity-linked Interest or Equity-linked Redemption Notes may bear similar risks to those associated with a direct investment in the equity (or basket of equity) underlying such Notes, and investors should take advice accordingly. In case of Equity-linked Redemption Notes, the investor may lose the value of its entire investment or part of it.

Fund-linked Notes

An investment in Fund-linked Interest or Fund-linked Redemption Notes may bear similar risks to those associated with a direct investment in the fund (or basket of funds) underlying such Notes, and investors should take advice accordingly. In case of Fund-linked Redemption Notes, the investor may lose the value of its entire investment or part of it.

Credit-linked Notes

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

Commodity-linked Notes

Payments in respect of Commodity-linked Notes will be dependent upon the performance of the underlying commodity. The performance of the underlying commodity may go down as well as up and

there can be no assurance as to the future performance of the underlying commodity. Commodity-linked Notes involve complex risks, which include, among other things, commodity price risks, credit risk and/or political and general economic risks.

Subordinated Notes

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

Reverse Convertible Notes

Reverse Convertible Notes expose the investor to fluctuations in the market prices of both the Notes and the underlying asset, as well as to all the associated risks of a direct investment in the underlying asset.

Risks related to the market generally

Investors in the Notes may face certain risks common to the market, including the risk that they may not be able to sell their Notes at prices that will provide a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. In addition, if principal and interest on any Notes is paid in a Specified Currency, investors may be subject to exchange rate risk or the risk that exchange controls may be imposed.

Erste Bank's Business

Organisational Structure

DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft was founded in 1819 in Austria and changed its name to Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG on 4 October 1997, following its merger with GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen. Erste Bank is registered as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*).

The Administrative, Managing and Supervisory bodies of Erste Bank currently consist of six Members of the Managing Board (as defined below), eighteen Members of the Supervisory Board (as defined below), including six representatives of the staff council, and six representatives of the Supervisory Authority including the Government Commissioner for Covered Bonds, and Trustees for *Pfandbriefe* and *Kommunalschuldverschreibungen* (*Öffentliche Pfandbriefe*).

Share Capital

As of 1 June 2006, Erste Bank's issued registered share capital was €616,065,120 (comprised of 308,032,560 ordinary shares).

Erste Bank's shares are listed and officially traded on the Vienna Stock Exchange (*Amtlicher Handel*) and on the Prague Stock Exchange.

The major shareholders of Erste Bank are DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (30.5 per cent.) and Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5 per cent.). The balance held by the public as of 30 April 2006 was 64.5 per cent. (of which all Savings Banks held 7.0 per cent. and Erste Bank's employees held 1.5 per cent.).

Financial Information

The financial information below is extracted from the audited consolidated annual financial statements of Erste Bank for the years ended 31 December 2005 and 2004:

	2005	2004 (restated)
	€ billion	
Total assets.....	152.7	139.8
Net interest income	2.8	2.7
Pre-tax profit for the year	1.2	1.0
Profit for the year after taxes.....	0.9	0.7
Net profit after minority interests	0.7	0.5

Business Overview

In order to take account of the difference in growth rates between Erste Bank's key geographic markets, its business is divided geographically between Austria, Central Europe, its International Business and the Corporate Centre. The Austria region is further subdivided into four business segments: Savings Banks, Retail and Mortgage (formerly Retail and Real Estate), Large Corporate Customers and Trading and Investment Banking.

Austria

Savings Banks

The Savings Banks segment encompasses a current total of 45 Austrian savings banks that are consolidated as a result of their membership in the *Haftungsverbund*, whether Erste Bank holds a minority share or no equity.

Retail and Mortgage

The Retail and Mortgage segment comprises all activities of the Group in the three business units: Retail, Mortgage Business and Small and Medium-Sized Corporate Customers, which includes savings banks of which Erste Bank is the majority owner. Due to the high proportion of individuals in Erste Bank's customer base, the investment fund business, private banking and portfolio management are also included in this segment.

Large Corporate Customers

The Large Corporate Customers segment serves companies in Austria and abroad with sales of €70 million and above, with an additional focus on project finance for tourism development projects, tourism facilities, and commercial real estate.

Trading and Investment Banking

The Trading and Investment Banking segment of the Group includes its asset/liability management activities.

Central Europe

Initially, Erste Bank's extended home market consisted of Austria's neighbouring countries in Central Europe. Since then, Erste Bank has expanded its home market to adjacent regions in Europe (including the second wave of countries aspiring to EU accession in Eastern and South-Eastern Europe and further potential EU candidates). Following the integration of ten acquisitions in Central and Eastern Europe, the home market of Erste Bank now covers a region with a total population of nearly 70 million people. Erste Bank's long-term strategic objective is to attain a market share of at least 20 per cent. in each country of its extended home market, through both targeted acquisitions and organic growth.

Direct Holdings of Erste Bank in Central and Eastern Europe⁽¹⁾

Country	Erste Bank subsidiary	Ownership
Czech Republic.....	Česká spořitelna a.s.	98.0%
Slovak Republic.....	Slovenská spořitelňa, a.s. ⁽²⁾	100.0%
Hungary.....	Erste Bank Hungary Rt.	99.9%
Croatia.....	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51.4%
Serbia.....	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95.6%

Source: Annual Report 2005, as of 31 December 2005

Notes:

- (1) On 21 December 2005 the Romanian privatisation agency AVAS accepted the bid from Erste Bank for 61.9 per cent. of the shares of BCR. The transaction is expected to close not later than 21 September 2006.
- (2) Increase in stake to 100 per cent. in January 2005.
- (3) After realignment of the ownership structure of Erste & Steiermärkische banka, d.d. in January 2005, Erste Bank holds 51.4 per cent.
- (4) Includes 83.3 per cent. purchased from the Republic of Serbia and 12.3 per cent. subsequently purchased following a public tender offer. During 2006 Erste Bank has acquired a further 4.4 per cent. stake from the remaining minority shareholders. As of 3 May 2006 Erste Bank owned 99.99 per cent. of the share capital of Erste Bank a.d. Novi Sad.

International Business

The International Business unit comprises the small and medium-sized corporates business of Erste Bank's branches in London, New York and Hong Kong and also encompasses the foreign business of Erste Bank Vienna, including those inter-bank transactions not handled by Erste Bank's treasury unit.

Corporate Centre

The Corporate Centre segment supports the pursuit of Erste Bank's strategic goals by providing marketing, organisation, and information technology services including e-business.

Risk Factors relating to the Issuer

The Issuer may be subject in particular to the following risks, which should be carefully considered together with the other information contained in this Prospectus, prior to any investment decision. 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 an effect on its financial position and results of operations.

- Market risks could impair the value of the Issuer's assets and adversely impact its financial position and results of operations.
- the Issuer has significant counterparty and credit risk exposure. The development of the Issuer's operating performance, loan loss levels or writedowns and impairments could adversely affect its results.
- the Issuer's subsidiaries in Central and Eastern Europe are subject to increased political and economical risk associated with these countries.

- It may be difficult to make further acquisitions and/or to identify new suitable acquisition targets. Future acquisitions may contain hidden liabilities and may prove to be difficult to integrate into the Group.
- Interest rate volatility may adversely affect the Issuer's results of operations.
- the Issuer is subject to liquidity risk.
- Fluctuations in currencies in which the Group generates revenues and incurs expenses could adversely affect its earnings and cash flow.
- Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Group operates may have a material impact on its results of operations.
- Competition is high in the countries where the Group operates and may grow significantly in the future.
- Erste Bank is exposed to a number of operational risks, in particular the failure or malfunctioning of its IT systems.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following translation of the original summary is separate to this Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. The FMA has not reviewed it for consistency with the original summary.

Die folgende Übersetzung der Originalzusammenfassung ist ein separates Dokument und bildet einen Anhang zu diesem Prospekt. Sie ist selbst kein Teil dieses Prospektes und wurde nicht von der FMA genehmigt. Auch die Übereinstimmung mit der Originalzusammenfassung wurde nicht durch die FMA geprüft.

ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

Diese Zusammenfassung muss als Einführung zu diesem Prospekt gelesen werden. Jede Entscheidung eines Investors, in Schuldverschreibungen zu investieren, sollte auf einer Abwägung des gesamten Prospektes basieren, einschließlich der Dokumente, die durch Verweis einbezogen wurden. Gemäß der Umsetzung der maßgeblichen Bestimmungen der Prospekttrichtlinie den Mitgliedsländern des europäischen Wirtschaftsraumes (jeweils ein "EWR-Staat"), kann eine privatrechtliche Haftung der verantwortlichen Personen im Hinblick auf diese Zusammenfassung gegeben sein, wenn sie irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospektes gelesen wird. Sollten Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen vor einem Gericht in einem EWR-Staat geltend gemacht werden, könnte der Kläger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften des EWR-Staates in dem der Anspruch vorgebracht wird, vor Prozessbeginn verpflichtet sein, die Kosten für die Übersetzung des Prospektes zu tragen.

In dieser Zusammenfassung haben definierte Begriffe die gleiche Bedeutung wie in den Emissionsbedingungen.

Die Schuldverschreibungen

Stückelung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden in solchen Stückelungen begeben, wie zwischen der Emittentin und dem entsprechenden Dealer vereinbart.

Laufzeit

Mit der Maßgabe, dass alle anwendbaren Gesetze, Richtlinien und Verordnungen beachtet werden, weisen die Schuldverschreibungen eine Mindestlaufzeit von einem Monat auf, ausgenommen dass Schuldverschreibungen über nachrangiges Kapital eine Mindestlaufzeit von fünf, Schuldverschreibungen über kurzfristiges nachrangiges Kapital eine Mindestlaufzeit von zwei, sowie Schuldverschreibungen über Ergänzungskapital und nachrangiges Ergänzungskapital eine Mindestlaufzeit von acht Jahren haben.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden als Inländische Schuldverschreibungen oder Internationale Schuldverschreibungen begeben, je nachdem wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Die Internationalen Schuldverschreibungen können NGNs ("New Global Notes") (welche, wenn so in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, als taugliche Sicherheit für die Eurosystem Marktpolitik gedacht sind) oder CGNs ("Classic Global Note") sein, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Die Erste Bank wird hinsichtlich der Begebung von Inländischen Schuldverschreibungen als Arranger, Dealer und

als Agent fungieren, wobei die Inländischen Schuldverschreibungen in deutscher Sprache begeben werden, österreichischem Recht unterliegen und bei der OeKB oder der Emittentin hinterlegt werden.

Emissionspreis

Die Schuldverschreibungen werden zum Nennbetrag oder mit einem Abschlag oder Aufschlag auf den Nennbetrag emittiert.

Zinsen

Feste Zinsen sind im Nachhinein an jenem Tag oder jenen Tagen eines jeden Jahres, der oder die in Teil A der Endgültigen Bedingungen benannt sind, zur Zahlung fällig, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen tragen jene Zinsen, die für jede Serie in Teil A der jeweiligen Endgültigen Bedingungen separat genannt sind, und Nullkupon-Schuldverschreibungen werden zu ihrem Kapitalbetrag emittiert oder mit einem Abschlag darauf und tragen keine Zinsen.

Indexgebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen hinsichtlich von Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung werden durch Bezugnahme auf einen Aktien- oder Waren- (oder einen darauf bezogenen Korb) oder anderen Index, Währungswechsellkurs und/oder Formel berechnet, wie jeweils in Teil A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.

Aktiengebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen hinsichtlich von Schuldverschreibungen mit aktiengebundener Verzinsung werden durch Bezugnahme auf einzelne Aktientitel oder einen Korb von Aktientiteln berechnet, wie jeweils in Teil A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.

Fondsgebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen hinsichtlich von Schuldverschreibungen mit fondsgebundener Verzinsung werden durch Bezugnahme auf jenen Fonds (oder Korb oder Portfolio hiervon) berechnet, wie jeweils in Teil A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.

Kreditgebundene Schuldverschreibungen

Kreditgebundene Schuldverschreibungen werden mit Bezug auf eine oder mehrere Bezugsgrößen emittiert (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt). Die Inhaber von Kreditgebundenen Schuldverschreibungen sind dem Kreditrisiko der Emittentin und der Bezugsgrößen ausgesetzt.

Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen hinsichtlich von rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen werden durch Bezugnahme auf einen Rohstoff oder Korb von Rohstoffen berechnet, wie in Teil A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ausgeführt.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Nachrangige Schuldverschreibungen werden in der Form von Ergänzungskapital, nachrangigem Kapital, nachrangigem Ergänzungskapital oder kurzfristigem nachrangigem Kapital gemäß den Anforderungen des österreichischen Bankwesengesetzes von 1993 in der geltenden Fassung begeben.

Pfandbriefe

Pfandbriefe sind Schuldverschreibungen, welche durch eine gesonderte Deckungsmasse besichert sind, die hauptsächlich aus erstrangigen Hypotheken an bestimmten Liegenschaften besteht. Im Falle eines Konkurses der Emittentin haben die Inhaber der Pfandbriefe ein unmittelbares Vorzugsrecht, aus der Deckungsmasse befriedigt zu werden, ausgenommen die Deckungsmasse wird an ein anderes Kreditinstitut übertragen.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) werden durch eine gesonderte Deckungsmasse besichert, die hauptsächlich aus Darlehensforderungen gegen bestimmte Gebietskörperschaften von Mitgliedstaaten der europäischen Wirtschaftsgemeinschaft und der Schweiz oder aus Ansprüchen besteht, die von einer Garantie, die von einer dieser Gebietskörperschaften abgegeben wurde, begünstigt sind. Im Fall eines Konkurses der Emittentin haben die Inhaber von Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) ein unmittelbares Vorzugsrecht, aus der Deckungsmasse befriedigt zu werden, ausgenommen die Deckungsmasse wird an ein anderes Kreditinstitut übertragen.

Fundierte Bankschuldverschreibungen

Fundierte Bankschuldverschreibungen werden durch eine abgesonderte Deckungsmasse besichert, die dafür vorgesehen ist, die Schuldverschreibungen gemäß dem Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen zu decken und welche hauptsächlich Forderungen und Wertpapiere, die zur Anlage von Mündelgeld geeignet sind, Forderungen und Wertpapiere für die ein Pfandrecht in einem öffentlichen Buch eingetragen ist, und Darlehensforderungen gegen bestimmte Gebietskörperschaften von Mitgliedstaaten der europäischen Wirtschaftsgemeinschaft und der Schweiz oder Ansprüche enthält, die von einer Garantie, die von einer dieser Gebietskörperschaften abgegeben wurde, begünstigt sind. Im Falle eines Konkurses der Emittentin haben die Inhaber von fundierten Bankschuldverschreibungen ein Vorzugsrecht, aus der Deckungsmasse befriedigt zu werden, ausgenommen die Deckungsmasse wird an ein anderes Kreditinstitut übertragen.

Reverse Convertible Schuldverschreibungen

Reverse Convertible Schuldverschreibungen (auf Aktien, Waren oder Fonds, oder Körbe hiervon, notiert oder nicht notiert) werden gemäß dem Programm nur als Inländische Schuldverschreibungen emittiert und unterliegen daher österreichischem Recht und werden in deutscher Sprache begeben. Die englischsprachige Version der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sieht daher die Ausgabe solcher Schuldverschreibungen nicht vor.

Andere Schuldverschreibungen

Bestimmungen betreffend High Interest Notes, Low Interest Notes, Step-up Notes, Step-down Notes, Inverse/Reverse Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes, Structured Floating Rate Notes, Instalment Notes, Reverse Dual Currency Notes, Optional Dual Currency Notes, Partly-paid Notes und jede andere Art von Schuldverschreibungen welche die Emittentin und ein Dealer gemäß dem Programm zu emittieren vereinbaren, sind in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen und/oder Nachträgen zum Prospekt enthalten.

Tilgung

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (ausgenommen aus steuerlichen Gründen oder, nur im Falle von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen, bei Eintritt eines Verzugsfalles, oder nur im Falle von Pfandbriefen, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierten Bankschuldverschreibungen, bei Eintritt eines anderen Verzugsfalles als der Einleitung eines Konkursverfahrens über das Vermögen der Emittentin) oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Inhaber der Schuldverschreibungen durch Anzeige an die Inhaber oder die Emittentin unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist (falls angegeben) getilgt werden können, und zwar zu einem Zeitpunkt oder Zeitpunkten vor der angegebenen Fälligkeit und zu einem Preis oder Preisen und zu solchen Bedingungen, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Negativverpflichtung, Verzugsfälle und Cross Default

Die Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung, Verzugsfälle und (ausgenommen Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierte Bankschuldverschreibungen) Cross-Default-Bestimmungen, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen beschrieben.

Listing

Die Zulassung des Programms zum Amtlichen Handel und zum Geregelten Freiverkehr der Wiener Börse AG wurde beantragt. Schuldverschreibungen, die gemäß dem Programm emittiert werden, können zum Handel an diesen Märkten oder jedem anderen regulierten oder unregulierten Markt oder Börse zugelassen werden.

Anwendbares Recht

Internationale Schuldverschreibungen unterliegen englischem Recht oder österreichischem Recht. Inländische Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht. Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierte Bankschuldverschreibungen unterliegen immer österreichischem Recht.

Verwendung des Emissionserlöses

Die Nettoerlöse der Emission von Schuldverschreibungen werden von der Erste Bank für Zwecke der allgemeinen Unternehmensfinanzierung verwendet.

Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen

Interessierte Investoren sollten beachten, dass die nachstehend beschriebenen Risiken nicht die einzigen mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken sind. Die Emittentin hat nur jene Risiken der Schuldverschreibungen beschrieben, welche sie als materiell ansieht und welche ihr derzeit bekannt sind. Es kann zusätzliche Risiken geben, welche die Emittentin derzeit als nicht wesentlich ansieht oder welche ihr derzeit nicht bekannt sind, und jedes dieser Risiken könnte eine Auswirkung auf den Marktpreis der von den Inhabern gehaltenen Schuldverschreibungen haben, oder könnte zur Folge haben, dass unter den Schuldverschreibungen ausbezahlte Zins- und Kapitalbeträge geringer als erwartet ausfallen.

Liquiditätsrisiko

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann.

Marktpreisrisiko

Die Inhaber von Schuldverschreibungen sind dem Marktpreisrisiko bei jedem Verkauf von Schuldverschreibungen ausgesetzt.

Risiko vorzeitiger Tilgung

Im Falle, dass die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit gemäß den Emissionsbedingungen zurückgezahlt werden, ist der Inhaber Risiken ausgesetzt, insbesondere dem Risiko, dass seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist.

Währungsrisiko

Der Inhaber einer Schuldverschreibung, die auf eine fremde Währung lautet, oder einer Doppelwährungs-Schuldverschreibung ist dem Risiko nachteiliger Wechselkursänderungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibung beeinflussen können.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Inhaber von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Der Kurs solcher strukturierter variabel verzinslicher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der herkömmlicher variabel verzinslicher Schuldverschreibungen.

Indexgebundene Schuldverschreibungen

Der Inhaber einer Schuldverschreibung mit indexgebundener Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt und kann unter bestimmten Umständen überhaupt keine Verzinsung erhalten. Der Inhaber einer Schuldverschreibung mit indexgebundener Tilgung ist dem Risiko ungewisser Tilgungsbeträge ausgesetzt und kann unter Umständen sein Kapital gänzlich verlieren. Die Rendite einer indexgebundenen Schuldverschreibung kann negativ sein und der Anleger kann den Wert seines Investment ganz oder teilweise verlieren.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zinssatz oder der Kapitalbetrag unter Bezugnahme auf eine oder mehrere Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder andere Indices oder Formeln entweder direkt oder invers bestimmt wird, kann signifikante Risiken mit sich bringen, die mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel nicht verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer ist als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Anleger das Kapital der Schuldverschreibungen ganz oder zu einem wesentlichen Teil verliert.

Aktiengebundene Schuldverschreibungen

Ein Investment in Schuldverschreibungen mit aktiengebundener Verzinsung oder aktiengebundener Tilgung kann ähnliche Risiken aufweisen, wie jene, die mit einer direkten Anlage in den der Schuldverschreibung unterliegenden Aktientitel (oder Aktienkorb) verbunden sind, und Anleger sollten daher dementsprechende Beratung einholen. Im Falle von Schuldverschreibungen mit aktiengebundener Rückzahlung kann der Fall eintreten, dass ein Investor den Wert seines gesamten oder eines Teiles seines Investments verliert.

Fondsgebundene Schuldverschreibungen

Ein Investment in Schuldverschreibungen mit fondsgebundener Verzinsung oder fondsgebundener Tilgung kann ähnliche Risiken aufweisen, wie jene, die mit einer direkten Anlage in den der Schuldverschreibung unterliegenden Fonds (oder Fondskorb) verbunden sind, und Anleger sollten daher dementsprechende Beratung einholen. Im Falle von Schuldverschreibungen mit fondsgebundener Rückzahlung kann der Fall eintreten, dass ein Investor den Wert seines gesamten oder eines Teiles seines Investments verliert.

Kreditgebundene Schuldverschreibungen

Der Inhaber einer kreditgebundenen Schuldverschreibung ist dem Kreditrisiko der Emittentin und jenem einer oder mehrerer Bezugsgrößen (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen benannt) ausgesetzt. Es gibt keine Garantie, dass die Inhaber solcher Schuldverschreibungen den gesamten Kapitalbetrag solcher Schuldverschreibungen und Zinsen darauf erhalten und schließlich kann es sein, dass die Verpflichtung der Emittentin, das Kapital dieser Schuldverschreibungen zurückzuzahlen, sogar auf Null reduziert wird.

Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen

Zahlungen hinsichtlich von rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen hängen von der Entwicklung des zugrundeliegenden Rohstoffes ab. Die Entwicklung des zugrundeliegenden Rohstoffes kann abwärts

oder aufwärts sein und es gibt keine Sicherheit hinsichtlich der künftigen Entwicklung des zugrundeliegenden Rohstoffes. Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen beinhalten komplexe Risiken, einschließlich, abgesehen von anderen, das Rohstoffpreisrisiko, Kreditrisiko und/oder politische und generelle wirtschaftliche Risiken.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Falle einer Liquidation oder der Einleitung eines Konkursverfahrens über das Vermögen der Emittentin gehen die Verpflichtungen der Emittentin aus nachrangigen Schuldverschreibungen den Ansprüchen aller nicht-nachrangigen Gläubiger der Emittentin nach, sodass in einem solchen Falle solange keine Beträge unter solchen Schuldverschreibungen zu zahlen sind, bis sämtliche Ansprüche aller nicht-nachrangigen Gläubiger der Emittentin zur Gänze befriedigt wurden.

Reverse Convertible Schuldverschreibungen

Reverse Convertible Schuldverschreibungen setzen einen Anleger sowohl dem Risiko von Marktpreisfluktuationen der Schuldverschreibungen und der unterliegenden Basiswerte als auch den damit verbundenen Risiken eines direkten Investments in den Basiswert aus.

Risiken betreffend den Markt generell

Investoren der Schuldverschreibungen sehen sich bestimmten bekannten Marktrisiken gegenüber, einschließlich dem Risiko, dass sie unter Umständen nicht in der Lage sein können, ihre Schuldverschreibungen zu Preisen zu verkaufen, die zu einer Rendite führen, die mit ähnlichen Investments, für die ein entwickelter Sekundärmarkt besteht, vergleichbar ist. Außerdem kann es sein, dass Anleger dem Wechselkursrisiko oder dem Risiko von Zahlungsbeschränkungen unterliegen, wenn Kapital und Zinsen auf Schuldverschreibungen in der maßgeblichen Währung bezahlt werden.

Geschäftstätigkeit der Erste Bank

Organisationsstruktur

DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft wurde 1819 in Österreich gegründet und änderte am 4. Oktober 1997 nach der Verschmelzung mit der GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen ihren Namen in "Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG". Die Erste Bank ist eine Aktiengesellschaft, die im österreichischen Firmenbuch beim Handelsgericht Wien eingetragen ist.

Die Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane der Erste Bank bestehen derzeit aus sechs Vorstandsmitgliedern, 18 (achtzehn) Aufsichtsratsmitgliedern, davon sechs vom Betriebsrat entsandte Mitglieder, sechs Vertreter der Aufsichtsbehörde samt dem Regierungskommissär für fundierte Bankschuldverschreibungen und den Treuhändern für Pfandbriefe und Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe).

Aktienkapital

Am 1. Juni 2006 betrug das einbezahlte im Firmenbuch registrierte Grundkapital der Erste Bank EUR 616.065.120 (bestehend aus 308.032.560 Stammaktien).

Die Aktien der Erste Bank notieren und werden im amtlichen Handel der Wiener Börse und der Prager Börse gehandelt.

Die Hauptaktionäre der Erste Bank sind DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (30,5 %) und Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5 %). Zum 30.4.2006 beträgt der vom Streubesitz gehaltene Rest 64,5 % (davon halten Sparkassen 7,0 % und Mitarbeiter der Erste Bank 1,5 %).

Finanzinformationen

Die nachstehenden Finanzinformationen stellen einen Auszug aus dem geprüften, konsolidierten Jahresabschluss der Erste Bank für die am 31.12.2005 und 2004 beendeten Geschäftsjahre dar:

	2005	2004 (neugefasst)
	€ Mrd.	
Summe der Aktiva.....	152,7	139,8
Zinsüberschuss.....	2,8	2,7
Jahresüberschuss vor Steuern	1,2	1,0
Jahresüberschuss nach Steuern	0,9	0,7
Konzernjahresüberschuss	0,7	0,5

Geschäftsübersicht

Um der unterschiedlichen Dynamik der Schlüsselmärkte der Erste Bank Rechnung zu tragen, ist das Geschäft geographisch zwischen Österreich, Zentraleuropa und internationalem Geschäft sowie dem Corporate Center aufgeteilt. Die Region Österreich untergliedert sich in vier Geschäftssegmente: Sparkassen, Privatkunden und Wohnbau (früher "Privatkunden und Immobilien"), Großkunden sowie Handel und Investment Banking.

Österreich

Sparkassen

Das Sparkassen-Segment umfasst derzeit insgesamt 45 österreichische Sparkassen, die aufgrund ihrer Zugehörigkeit zum Haftungsverbund konsolidiert werden, unabhängig ob die Erste Bank keine oder nur eine Minderheitsbeteiligung hält.

Privatkunden und Wohnbau

Das Privatkunden und Wohnbau Segment umfasst alle Aktivitäten der Gruppe in den drei Geschäftsfeldern Privatkunden, Wohnbaugeschäft und Klein- und Mittelbetriebe, welches auch Sparkassen umfasst, an denen die Erste Bank mehrheitlich beteiligt ist. Aufgrund des hohen Anteils von natürlichen Personen am Kundenstock der Erste Bank sind das Investmentfondsgeschäft, Private Banking und die Vermögensverwaltung auch in diesem Segment enthalten.

Großkunden

Das Großkundensegment bedient Unternehmen in Österreich und im Ausland mit Umsätzen von EUR 70 Mio und darüber, wobei ein zusätzlicher Fokus auf Projektfinanzierungen für Tourismusentwicklungsprojekte, Tourismuseinrichtungen und gewerbliches Immobiliengeschäft gelegt wird.

Handel und Investment Banking

Das Segment Handel und Investment Banking der Gruppe umfasst auch die Aktiv-/Passiv-Managementaktivitäten.

Zentraleuropa

Ursprünglich bestand der erweiterte Heimatmarkt der Erste Bank aus Österreichs Nachbarländern in Zentraleuropa. Inzwischen hat die Erste Bank ihren Heimatmarkt auf die angrenzenden Regionen in Europa erweitert (einschließlich der Länder der zweiten Beitrittswelle in Ost- und Südosteuropa, welche einen EU-Beitritt anstreben und andere potentielle EU-Kandidaten). Als Folge der Integration von zehn Akquisitionen in Zentral- und Osteuropa umfasst der Heimatmarkt der Erste Bank nun eine Region mit einer Gesamtbevölkerung von nahezu 70 Millionen Menschen. Erste Banks langfristige Strategie ist, einen Marktanteil von zumindest 20 % in jedem Land ihres erweiterten Heimatmarktes zu erzielen, sowohl durch zielgerichtete Akquisitionen als auch durch organisches Wachstum.

Direkte Beteiligungen der Erste Bank in Zentral- und Osteuropa⁽¹⁾

Staat	Erste Bank Beteiligungsgesellschaft	Höhe der Beteiligung
Tschechien.....	Česká spořitelna a.s.	98%
Slowakei.....	Slovenská spořitelňa, a.s. ⁽²⁾	100%
Ungarn.....	Erste Bank Hungary Rt.	99,9%
Kroatien.....	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51,4%
Serbien.....	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95,6%

Quelle: Jahresbericht 2005 zum 31.12.2005

Fußnoten:

- (1) Am 21.12.2005 hat die rumänische Privatisierungsagentur AVAS das Angebot der Erste Bank für 61,9 % der Aktien der BCR angenommen. Es wird erwartet, dass die Transaktion bis zum 21. September 2006 abgeschlossen wird.
- (2) Erhöhung der Beteiligung auf 100 % im Januar 2005
- (3) Nach einer Neuordnung der Gesellschafterstruktur der Erste & Steiermärkische banka, d.d. im Januar 2005 hält die Erste Bank 51,4 %.
- (4) Einschließlich 83,3 % , welche von der Republik Serbien gekauft wurden, und 12,3 % , welche in der Folge nach einem öffentlichen Bieterverfahren erworben wurden. Im Jahr 2006 hat die Erste Bank einen weiteren Anteil in Höhe von 4,4 % von den verbliebenen Minderheitenaktionären erworben. Seit 3. Mai 2006 hält die Erste Bank 99,99 % des Aktienkapitals von Erste Bank a.d. Novi Sad.

Internationales Geschäft

Die Geschäftseinheit internationales Geschäft umfasst das KMU-Geschäft der Zweigstellen der Erste Bank in London, New York und Hongkong und umfasst auch das Auslandsgeschäft der Erste Bank Wien, einschließlich des Interbank-Geschäfts, soweit dieses nicht von der Treasury-Abteilung der Erste Bank abgewickelt wird.

Corporate Center

Das Segment Corporate Centre unterstützt die Umsetzung der strategischen Ziele der Erste Bank durch Marketing-, Organisation- und Informationstechnologie-Dienstleistungen, einschließlich E-Business.

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

Die Emittentin kann insbesondere den nachfolgenden Risiken ausgesetzt sein, welche vor einer Anlageentscheidung gemeinsam mit den anderen Informationen die in diesem Prospekt enthalten sind, sorgfältig abgewogen werden sollten. Angehende Investoren sollten beachten, dass die nachstehend beschriebenen Risiken nicht die einzigen Risiken sind, denen sich die Emittentin gegenüber sieht. Die Emittentin hat nur jene Risiken ihr Geschäft, ihre Geschäftstätigkeit, Finanzlage oder Aussichten betreffend beschrieben, welche sie als wesentlich ansieht und von welchen sie derzeit Kenntnis hat. Es kann zusätzliche Risiken geben, welche die Emittentin derzeit als nicht wesentlich ansieht oder von welchen sie derzeit keine Kenntnis hat, und jede dieser Risiken könnte Auswirkungen auf ihre Finanzlage und das Ergebnis der Geschäftstätigkeit haben.

- Marktrisiken können den Wert des Vermögens der Erste Bank beeinträchtigen und ihre Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen.

- Erste Bank ist maßgeblichen Kontrahenten- und Kreditrisiken ausgesetzt. Die Entwicklung der Geschäftstätigkeit, der Darlehensausfälle oder Abwertungen und Abschreibungen der Erste Bank können Ihre Ergebnisse nachteilig beeinflussen.
- Die Tochtergesellschaften der Erste Bank in Zentral- und Osteuropa sind erhöhten politischen und wirtschaftlichen Risiken ausgesetzt, die mit diesen Ländern verbunden sind.
- Es kann schwierig für die Erste Bank sein, weitere Akquisitionen zu tätigen und/oder neue passende Akquisitionsziele zu identifizieren. Künftige Akquisitionen der Erste Bank können versteckte Verbindlichkeiten enthalten und sich als schwer in die Gruppe integrierbar erweisen.
- Zinssatzschwankungen können die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit der Erste Bank nachteilig beeinflussen.
- Die Erste Bank ist Liquiditätsrisiko ausgesetzt.
- Schwankungen in Währungen, in denen die Gruppe ihre Erträge erwirtschaftet und Aufwendungen tätigt, können ihre Erlöse und den Cashflow nachteilig beeinflussen.
- Änderungen existierender oder die Erlassung neuer Gesetze oder Vorschriften in jenen Ländern, in denen die Gruppe tätig ist, können einen wesentlichen Einfluss auf die Ergebnisse ihrer Geschäftstätigkeit haben.
- Der Wettbewerb ist in den Ländern, in denen die Gruppe ihr Geschäft ausübt, hoch, und kann in Zukunft signifikant wachsen.
- Die Erste Bank ist einer Reihe von operationalen Risiken ausgesetzt, insbesondere einem Ausfall oder einer Fehlfunktion ihrer IT-Systeme.

CZECH TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following translation of the original summary is separate to this Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. The FMA has not reviewed it for consistency with the original summary.

Níže uvedený překlad původního souhrnu je samostatným dokumentem připojeným k Prospektu. Netvoří součást Prospektu a nebyl schválen FMA (rakouský orgán pro dohled nad kapitálovými trhy). FMA rovněž nepřezkoumával shodu překladu s původním souhrnem.

SOUHRN PROGRAMU

Tento souhrn má být chápán jako úvod do Prospektu. Jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by měl investor založit na posouzení Prospektu jako celku, včetně listin, které jsou do něj začleněny formou odkazů. Na základě implementace příslušných ustanovení Směrnice o prospektu v každém členském státě Evropského hospodářského prostoru („stát EHP“) mohou odpovědné osoby nést občanskoprávní odpovědnost ve vztahu k tomuto souhrnu, avšak pouze v případě, že souhrn je zavádějící, nepřesný nebo v rozporu s ostatními částmi tohoto Prospektu. V případě, že jsou u soudu ve státu EHP vzneseny nároky na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícimu podle vnitrostátních právních předpisů státu EHP, kde je nárok vznesen, uloženo nahradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení.

Výrazy použité v tomto Souhrnu mají stejný význam jako v Podmínkách Dluhopisů.

Dluhopisy

Jmenovitá hodnota Dluhopisů

Dluhopisy budou vydávány ve jmenovitých hodnotách dohodnutých mezi Emitentem a příslušným Obchodníkem.

Splatnost

Pod podmínkou dodržení všech příslušných zákonů, předpisů a směrnic, Dluhopisy mohou mít nejkratší dobu splatnosti jeden měsíc, avšak Dluhopisy na podřízený kapitál budou mít minimální splatnost pět let, Krátkodobé dluhopisy na podřízený kapitál budou mít minimální splatnost dva roky a Dluhopisy na dodatečný kapitál jakož i Dluhopisy na podřízený dodatečný kapitál budou mít minimální splatnost osm let.

Forma Dluhopisů

Dluhopisy mohou být vydávány jako Tuzemské dluhopisy nebo Mezinárodní dluhopisy, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách. Mezinárodní dluhopisy mohou být NGN (které mohou být určeny jako způsobilá záruka pro měnovou politiku Eurosystemu, pokud je tak stanoveno v příslušných Konečných podmínkách) nebo CGN, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách. Erste Bank bude jednat jako Aranžér, Obchodník a Agent, co se týče vydávání Tuzemských dluhopisů, které budou vydávány v němčině, budou se řídit rakouským právem a budou uloženy u OeKB nebo u Emitenta.

Emisní kurs

Dluhopisy budou vydávány za nominální hodnotu nebo s diskontem nebo s příplatkem.

Úrok

Pevný úrok bude splatný zpětně, v každoročním termínu či termínech splatnosti stanovených v části A příslušných Konečných podmínek; Dluhopisy s plovoucím úrokem ponесou úrok, který bude určen

samostatně pro každou Sérii, jak stanoveno v části A příslušných Konečných podmínek, a Dluhopisy s nulovým kupónem mohou být vydávány za jmenovitou hodnotu nebo s diskontem a nebudou úročeny.

Dluhopisy vázané na index

Platby ohledně Dluhopisů vázaných na index se vypočítají pomocí odkazu na takovou akcii nebo komoditu (nebo koš těchto veličin) nebo jiný index, směnný kurs a/nebo vzorec, jak bude uvedeno v části A příslušných Konečných podmínek.

Dluhopisy vázané na účasti

Platby ohledně Dluhopisů vázaných na účasti se vypočítají pomocí odkazu na takový jednotlivý účastnický cenný papír nebo koš účastnických cenných papírů, jak bude uvedeno v části A příslušných Konečných podmínek.

Dluhopisy vázané na fondy

Platby ohledně Dluhopisů vázaných na fondy se vypočítají pomocí odkazu na takový fond (nebo jeho koš nebo portfolio), jak bude uvedeno v části A příslušných Konečných podmínek.

Dluhopisy vázané na kredit

Dluhopisy vázané na kredit mohou být vydávány ve vztahu k jednomu nebo několika referenčním subjektům (jak bude uvedeno v příslušných Konečných podmínkách). Majitelé těchto Dluhopisů jsou vystaveni kreditnímu riziku příslušného Emitenta a těchto referenčních subjektů.

Dluhopisy vázané na komodity

Platby ohledně Dluhopisů vázaných na komodity se vypočítají pomocí odkazu na komoditu nebo koš komodit, jak bude uvedeno v části A příslušných Konečných podmínek.

Podřízené dluhopisy

Podřízené dluhopisy mohou být vydávány ve formě dodatečného kapitálu, podřízeného kapitálu, podřízeného dodatečného kapitálu nebo krátkodobého podřízeného kapitálu v souladu s požadavky rakouského zákona o bankách 1993 v platném znění (Bankwesengesetz) („Bankovní zákon“).

Zástavní listy (*Pfandbriefe*)

Zástavní listy jsou Dluhopisy, které jsou zajištěny samostatným souborem krycího majetku, obsahujícího zejména zástavní právo prvního pořadí na nemovitostech. V případě úpadku Emitenta mají majitelé těchto Zástavních listů okamžité přednostní právo na uspokojení ze souboru krycího majetku, ledaže je tento soubor krycího majetku převeden na jinou úvěrovou instituci.

Komunální dluhopisy (*Kommunalschuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe*)

Komunální dluhopisy jsou zajištěny souborem krycího majetku obsahujícího zejména pohledávky z úvěrů vůči určitým organizačním složkám členských států EHP a Švýcarska nebo pohledávky zajištěné zárukami udělenými jedním z těchto subjektů. V případě úpadku Emitenta mají majitelé těchto Dluhopisů okamžité přednostní právo na uspokojení ze souboru krycího majetku, ledaže je tento soubor krycího majetku převeden na jinou úvěrovou instituci.

Kryté dluhopisy

Kryté dluhopisy jsou zajištěny odděleným souborem krycího majetku, který je určen ke krytí Dluhopisů podle rakouského zákona o krytých bankovních dluhopisech (Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen) a který obsahuje zejména pohledávky a cenné papíry, které jsou vhodné pro investice majetku nezletilých, pohledávky a cenné papíry zajištěné zástavou zapsanou ve veřejném rejstříku a pohledávky vůči vládním institucím, členským státům EHP nebo Švýcarsku, nebo pohledávky zajištěné ručením poskytnutým některým z těchto subjektů. V případě úpadku Emitenta mají majitelé

Krytých dluhopisů přednostní právo na uspokojení ze souboru krycího majetku, ledaže je tento soubor krycího majetku převeden na jinou úvěrovou instituci.

Zpětně vyměnitelné dluhopisy

Zpětně vyměnitelné dluhopisy (vyměnitelné za akcie, komodity nebo fondy, nebo koše těchto veličin, bez ohledu na jejich obchodovatelnost) mohou být vydávány podle Programu pouze jako Vnitrostátní dluhopisy, a budou se tak řídit rakouským právem a budou vydávány v němčině. Anglická verze Podmínek dluhopisů proto neupravuje vydávání těchto Dluhopisů.

Jiné dluhopisy

V příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Dodatkovém Prospektu budou uvedeny podmínky platné pro Dluhopisy s vysokým úrokem, Dluhopisy s nízkým úrokem, Dluhopisy step-up, Dluhopisy step-down, Dluhopisy se zpětně plovoucí sazbou, Dluhopisy vázané na plovoucí sazbu, Strukturované Dluhopisy s plovoucí sazbou, Splátkové Dluhopisy, zpětné dvouměnové Dluhopisy, volitelně dvouměnové Dluhopisy, částečně splacené Dluhopisy a pro všechny další typy Dluhopisů, u nichž se může Emitent a jakýkoli Obchodník dohodnout, že je vydají na základě Programu.

Splacení

Příslušné Konečné podmínky stanoví buď, že Dluhopisy nelze splatit před jejich stanovenou splatností (kromě daňových důvodů, nebo pouze v případě prioritních Dluhopisů, pokud nastane porušení smlouvy, nebo pouze v případě Komunálních dluhopisů a Krytých Dluhopisů, pokud nastane porušení smlouvy jiné než zahájení úpadečného řízení ohledně majetku Emitenta), anebo stanoví, že Emitent a/nebo majitelé Dluhopisů mohou Dluhopisy splatit podle své volby, a to oznámením během výpovědní lhůty (pokud je stanovena) stanovené v příslušných Konečných podmínkách majitelům Dluhopisů nebo Emitentovi, v den nebo dny určené před stanovenou splatností a za cenu nebo ceny a za podmínek stanovených v platných Konečných podmínkách.

Zákaz majetkových dispozic, Případy porušení a Křížové porušení závazků vůči ostatním věřitelům

Dluhopisy budou obsahovat zákaz majetkových dispozic, případy porušení a (vyjma Zástavních listů a Komunálních dluhopisů a Krytých dluhopisů), křížové porušení závazků vůči ostatním věřitelům, jak stanoveno v Podmínkách dluhopisů.

Obchodovatelnost

Na vídeňskou burzu byla podána přihláška za účelem přijetí Programu na Trhy. Dluhopisy vydávané podle Programu mohou být přijaty k obchodování na Trzích nebo na jakýchkoli jiných regulovaných nebo neregulovaných trzích nebo burzách.

Rozhodné právo

Mezinárodní dluhopisy se budou řídit anglickým nebo rakouským právem. Tuzemské dluhopisy se budou řídit rakouským právem. Zástavní listy, Komunální dluhopisy a Kryté dluhopisy se vždy budou řídit rakouským právem.

Užití výnosu

Výnos z vydávání Dluhopisů použije Erste Bank pro účely všeobecného financování.

Rizikové faktory týkající se Dluhopisů

Potenciální investoři by měli vzít na vědomí, že níže popsaná rizika nepředstavují veškerá rizika týkající se Dluhopisů. Emitent popisuje pouze ta rizika týkající se Dluhopisů, která považuje za podstatná a kterých si je v současnosti vědom. Mohou existovat další rizika, která Emitent současně nepovažuje za podstatná nebo kterých si není vědom, a každé z těchto rizik může mít vliv na tržní cenu Dluhopisů

držených Majiteli, nebo může způsobit, že částky obdržených úroků a jistin na základě těchto Dluhopisů jsou nižší než očekávané částky:

Riziko likvidity

Nelze zaručit, že se rozvine likvidní druhotný trh Dluhopisů, a pokud již vznikne, není zaručeno, že jeho fungování bude pokračovat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen prodat své Dluhopisy za obvyklé tržní ceny.

Riziko tržní ceny

Investoři jsou vystaveni riziku tržní ceny při každém prodeji Dluhopisů.

Riziko předčasného splacení

V případě, že jakékoli Dluhopisy jsou splaceny před jejich splatností podle Podmínek dluhopisů, majitel těchto Dluhopisů může být vystaven rizikům včetně rizika, že jeho investice bude mít nižší výnos než očekávaný výnos.

Měnové riziko

Majitel Dluhopisu v cizí měně nebo dvouměnového Dluhopisu může být vystaven nepříznivým změnám ve směnných kurzech, které mohou ovlivnit výnos těchto Dluhopisů.

Dluhopisy s plovoucím úrokem

Majitel Dluhopisu s plovoucím úrokem může být vystaven riziku kolísajících úrovní úrokové sazby a nejistému výnosu z úroku. Dluhopisy s plovoucím úrokem mohou obsahovat činitele nebo další převodní faktory, nebo horní či dolní limity, nebo kombinace uvedených faktorů nebo další podobné související znaky. Tržní cena takto strukturovaných Dluhopisů s plovoucím úrokem má sklony být více nestálá než tržní cena konvenčních Dluhopisů s plovoucím úrokem.

Dluhopisy vázané na index

Majitel Dluhopisu vázaného na index může být vystaven riziku kolísajících úrovní úrokové sazby a nejistému výnosu z úroku a za určitých okolností nemusí obdržet vůbec žádný úrok. Majitel Dluhopisů vázaných na splacení indexu může být rovněž vystaven nejistotě ohledně splacené částky těchto Dluhopisů a za určitých okolností nemusí obdržet vůbec žádnou jistinu. Výnos Dluhopisu vázaného na index může být záporný a investor může ztratit hodnotu své celé investice nebo části investice.

Strukturované dluhopisy

Investice do Dluhopisů, u nichž je prémie a/nebo úrok nebo jistina stanovena pomocí odkazu na jednu či více hodnot měn, komodit, úrokových sazeb nebo jiných ukazatelů či vzorců, a to buď přímo nebo nepřímo, mohou v sobě skrývat závažná rizika, která nejsou u podobných investic do konvenčního dluhového cenného papíru, včetně rizika, že výsledná úroková sazba bude nižší než úroková sazba splatná u konvenčního dluhového cenného papíru ve stejné době a/nebo rizika, že by investor mohl ztratit celou nebo podstatnou část jistiny svých Dluhopisů.

Dluhopisy vázané na účasti

Investování do Dluhopisů vázaných na účasti nebo Dluhopisů vázaných na splacení účastí mohou nést rizika podobná rizikům spojených s přímým investováním do účastí (nebo koše účastí) na podkladě takových Dluhopisů a investoři by podle toho měli řídit. V případě Dluhopisů vázaných na splacení účasti může investor ztratit hodnotu své celé investice nebo části investice.

Dluhopisy vázané na fondy

Investování do Dluhopisů vázaných na fondy nebo Dluhopisů vázaných na splacení fondů může nést rizika podobná rizikům spojených s přímým investováním do fondu (nebo koše fondů) na podkladě

takových Dluhopisů a investoři by se podle toho měli řídit. V případě Dluhopisů vázaných na splacení fondu může investor ztratit hodnotu své celé investice nebo části investice.

Dluhopisy vázané na kredit

Majitel Dluhopisů vázaných na kredit je vystaven kreditnímu riziku příslušného Emitenta a jednoho nebo více referenčních subjektů (jak uvedeno v platných Konečných podmínkách). Není zaručeno, že majitelé těchto Dluhopisů obdrží celou částku jistiny těchto Dluhopisů a úrok z této částky a Emitent nakonec nemusí být vůbec povinen zaplatit jistinu podle těchto Dluhopisů.

Dluhopisy vázané na komodity

Platby ohledně Dluhopisů vázaných na komodity budou záviset na výkonnosti příslušné komodity. Výkonnost příslušné komodity může klesat i stoupat a budoucí výkonnost příslušné komodity nelze zaručit. Dluhopisy vázané na komodity jsou spojeny s komplexními riziky, která zahrnují mimo jiné rizika cen komodit, úvěrová rizika a/nebo politická a obecná ekonomická rizika.

Podřízené dluhopisy

V případě likvidace nebo zahájení úpadečného řízení ohledně majetku příslušného Emitenta mohou být tyto závazky Emitenta vzhledem k Podřízeným dluhopisům splněny teprve poté, co byly uspokojeny nepodřízené nároky věřitelů příslušného Emitenta.

Zpětně vyměnitelné dluhopisy

Zpětně vyměnitelné dluhopisy vystavují investora výkyvům tržních cen těchto Dluhopisů i podkladových aktiv, stejně jako spojeným rizikům přímého investování do podkladových aktiv.

Rizika týkající se trhu obecně

Investoři do Dluhopisů mohou čelit určitým rizikům společným pro trh, včetně rizika, že nebudou schopni prodat své Dluhopisy za ceny, které poskytnou výnos srovnatelný s podobnými nástroji, které mají rozvinutý druhotný trh. Pokud je jistina a úrok z Dluhopisů placen ve Zvláštní měně, mohou investoři navíc podléhat kursovému riziku nebo riziku, že příslušné orgány zavedou nebo změní devizová omezení.

Podnikání Erste Bank

Organizační struktura

DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft byla založena roku 1819 v Rakousku a své jméno změnila na Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG dne 4. října 1997 po fúzi s GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen. Erste Bank je zapsaná jako akciová společnost (Aktiengesellschaft) v rakouském obchodním rejstříku (Firmenbuch) u vídeňského obchodního soudu (Handelsregister Wien).

Správní, řídicí a kontrolní orgány Erste Bank se v současné době skládají ze šestičlenného představenstva (jak je definováno níže), osmnáctičlenné dozorčí rady (jak je definována níže), zahrnující šest představitelů rady zaměstnanců a šest představitelů dozorčího orgánu včetně vládního komisaře pro kryté dluhopisy a pověřenců pro zástavní listy a komunální dluhopisy.

Akciový kapitál

Dne 1. června 2006 činil základní kapitál Erste Bank 616 065 120 EUR (rozdělen do 308 032 560 kmenových akcií na jméno).

Akcie Erste Bank jsou kótované a oficiálně obchodované na vídeňské burze (Amtlicher Handel) a na pražské burze.

Většinovými akcionáři Erste Bank jsou DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privat-stiftung (30,5%) a Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5%). Zbytek akcií ve vlastnictví veřejnosti činil dne 30. dubna 2006 64,5% (z nichž 7,0% vlastnily Spořitelny a 1,5% zaměstnanci Erste Bank).

Finanční informace

Níže uvedené informace jsou vyňaty z auditovaných konsolidovaných finančních výkazů Erste Bank za roky končící 31. prosince 2005 a 2004:

	2005	2004 (nový výkaz)
	<i>(v miliardách EUR)</i>	
Aktiva celkem	152,7	139,8
Čistý výnos z úroků	2,8	2,7
Roční zisk před zdaněním	1,2	1,0
Roční zisk po zdanění	0,9	0,7
Čistý zisk po odečtení menšinových podílů	0,7	0,5

Přehled podnikatelské činnosti

Z důvodu zohlednění rozdílů v tempu růstu mezi klíčovými geografickými trhy Erste Bank je její podnikání geograficky rozděleno na Rakousko, střední Evropu, její mezinárodní podnikání a korporátní centrum. Region Rakousko je dále rozdělen do čtyř obchodních divizí: Spořitelny, Prodej a Úvěry (dříve prodej a nemovitosti), Velcí korporátní zákazníci a Obchodování a Investiční bankovníctví.

Rakousko

Spořitelny

Divize Spořitelny v současnosti zahrnuje všech 45 rakouských spořitel, které jsou konsolidované následkem jejich členství v Haftungsverbund, ať již Erste Bank drží menšinový podíl nebo žádný podíl.

Prodej a Úvěry

Divize Prodej a Úvěry zahrnuje všechny činnosti Skupiny ve třech obchodních jednotkách: Prodej, Úvěrové podnikání a Malí a Středně velcí korporátní zákazníci, a zahrnuje spořitelny, v nichž je Erste Bank majoritním akcionářem. Vzhledem k tomu, že vysoký podíl klientů Erste Bank tvoří jednotlivci, zahrnuje tato divize také investování do fondů, privátní bankovníctví a správu portfolií.

Velcí korporátní zákazníci

Tato divize slouží společnostem v Rakousku a v zahraničí s obratem nad 70 mil. EUR, s dodatečným zaměřením na projektové financování projektů rozvoje turistiky, turistických zařízení a komerčních nemovitostí.

Obchodování a Investiční bankovníctví

Divize Obchodování a Investiční bankovníctví zahrnuje činnosti správy majetku/odpovědnosti.

Střední Evropa

Erste Bank se nejprve rozšířila z domácího trhu do sousedních zemí střední Evropy. Od té doby Erste Bank rozšiřuje trh do přilehlých evropských regionů (včetně druhé vlny zemí usilujících o členství v EU ve východní a jihovýchodní Evropě a dalších možných kandidátů členství v EU). Po začlenění deseti akvizic ve střední a jihovýchodní Evropě trh Erste Bank v současné době pokrývá oblast s téměř 70 miliony obyvatel. Dlouhodobým strategickým cílem Erste Bank je dosáhnout alespoň 20% tržního podílu v každé zemi rozšířeného trhu Erste Bank, a to pomocí jak cílených akvizic, tak vnitřního růstu.

Přímé účasti Erste Bank ve střední a východní Evropě⁽¹⁾

Země	Pobočka Erste Bank	Vlastnický podíl
Česká republika	Česká spořitelna a.s.	98,0%
Slovenská republika	Slovenská sporiteľňa, a.s. ⁽²⁾	100,0%
Maďarsko	Erste Bank Hungary Rt.	99,9%
Chorvatsko	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51,4%
Srbsko	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95,6%

(zdroj: Výroční zpráva 2005, ke dni 31. prosince 2005)

Poznámky:

- (1) Dne 21. prosince 2005 přijala rumuská privatizační agentura AVAS nabídku Erste Bank na 61,9% akcií BCR. Očekává se vypořádání transakce do 21. září 2006.
- (2) Zvýšení podílu na 100% v lednu 2005.
- (3) Erste Bank má 51,4% po úpravě vlastnické struktury Erste & Steiermärkische banka, d.d. v lednu 2005.
- (4) Zahnuje 83,3% koupených od Srbské republiky a 12,3% koupených ve veřejné nabídce převzetí. Během 2006 nabyla Erste Bank další podíl 4,4% od zbývajících menšinových akcionářů. Ke dni 3. května 2006 vlastnila Erste Bank 99,99% akciového kapitálu Erste Bank a.d. Novi Sad.

Mezinárodní obchod

Jednotka Mezinárodního obchodu zahrnuje bankovníctví pro malé a středně velké podniky v pobočkách Erste Bank v Londýně, New Yorku a Hong Kongu a také obsahuje zahraniční podnikání Erste Bank Vídeň, včetně mezibankovních transakcí, které nespravuje oddělení treasury Erste Bank.

Korporátní centrum

Sekce Korporátního centra podporuje provádění strategických cílů Erste Bank poskytováním služeb marketingu, organizace informačních technologií včetně e-business.

Rizika týkající se Emitenta

Emitent může podléhat zejména následujícím rizikům, která by před přijetím investičního rozhodnutí měla být pečlivě zvážena spolu s dalšími informacemi uvedenými v tomto Prospektu. Potenciální investoři by měli vzít na vědomí, že níže popsaná rizika nepředstavují veškerá rizika, kterým Emitent čelí. Emitent popisuje pouze ta rizika týkající se jeho podnikání, činnosti, finančních předpokladů nebo vyhlídek, která považuje za podstatná a kterých si je v současnosti vědom. Mohou existovat další rizika, která Emitent v současnosti nepovažuje za podstatná nebo kterých si není vědom, a každé z těchto rizik může mít vliv na jeho finanční postavení a výsledky jeho činnosti.

- Tržní rizika mohou snížit hodnotu majetku Emitenta a mít nepříznivý dopad na jeho finanční postavení a výsledky jeho činnosti.
- Emitent je ve značné míře vystaven rizikům protistran a jejich kreditnímu riziku. Vývoj Emitentovy provozní činnosti, úrovně úvěrových ztrát nebo odpisů nebo zhoršení mohou mít nepříznivý vliv na výsledky Emitenta.
- Emitentovy pobočky ve střední a východní Evropě podléhají zvýšenému politickému a ekonomickému riziku spojenému s těmito zeměmi.

- Může být obtížné uskutečnit další akvizice anebo určit nové vhodné akviziční cíle. Budoucí akvizice mohou obsahovat skryté finanční závazky a mohou se projevit jako těžko včlenitelné do skupiny.
- Nestálost úrokové míry může nepříznivě ovlivnit výsledky Emitentových činností.
- Emitent podléhá riziku likvidity.
- Měnové výkyvy, v nichž Skupina tvoří příjmy a má výdaje, mohou nepříznivě ovlivnit její výnosy a peněžní toky.
- Změny zákonů a předpisů předpisech nebo nové zákony a předpisy v zemích, ve kterých Skupina vykonává svou činnost, mohou mít podstatný vliv na výsledky její činnosti.
- V zemích, ve kterých Skupina vykonává svou činnost, je vysoká konkurence a v budoucnosti může podstatně sílit.
- Erste Bank je vystavena řadě provozních rizik, zejména poruše nebo selhání systémů informačních technologií.

SLOVAK TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following translation of the original summary is separate to this Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. The FMA has not reviewed it for consistency with the original summary.

Nasledujúci preklad originálneho súhrnu je samostatný dokument, ktorý je pripojený k Prospektu. Netvorí súčasť Prospektu a nebol odsúhlasený FMA (rakúsky orgán pre dohľad nad kapitálovými trhy). FMA taktiež neposúdila jeho súlad s originálnym súhrnom.

SÚHRN PROGRAMU

Nasledovný súhrn je potrebné chápať ako úvod k Prospektu. Každé rozhodnutie investovať do cenných papierov by mal investor zakladať na zväžení tohto Prospektu ako celku, vrátane dokumentov na ktoré odkazuje. Na základe implementácie príslušných ustanovení Smernice o prospekte v každom členskom štáte Európskeho hospodárskeho priestoru („EHP“) môžu zodpovedné osoby niest' občianskoprávnu zodpovednosť vo vzťahu k tomuto súhrnu, avšak len v tom prípade, ak je súhrn zavádzajúci, nepresný, alebo v rozpore s ostatnými časťami tohto Prospektu. Pokiaľ bude v súvislosti s informáciami zahrnutými v tomto Prospekte podaná žaloba na súde štátu EHP, môže byť žalobca povinný podľa národného právneho poriadku EHP štátu, v ktorom je žaloba podaná, niest' náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania.

Výrazy použité v tomto Súhrne majú rovnaký význam ako v Podmienkach dlhopisov.

Dlhopisy

Nominálna hodnota Dlhopisov

Dlhopisy budú vydávané v nominálnych hodnotách dohodnutých medzi Emitentom a príslušným Obchodníkom.

Splatnosť

Pod podmienkou dodržania všetkých príslušných zákonov, predpisov a smerníc, Dlhopisy môžu mať najkratšiu dobu splatnosti jeden mesiac, avšak Dlhopisy na podriadený kapitál budú mať minimálnu splatnosť päť rokov, Krátkodobé dlhopisy na podriadený kapitál budú mať minimálnu splatnosť dva roky a Dlhopisy na dodatočný kapitál ako aj Dlhopisy na podriadený dodatočný kapitál budú mať minimálnu splatnosť osem rokov.

Forma Dlhopisov

Dlhopisy môžu byť vydávané ako Vnútroštátne dlhopisy alebo Medzinárodné dlhopisy, podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach. Medzinárodné dlhopisy môžu byť NGN (ktoré môžu byť určené ako spôsobilá záruka pre menovú politiku Euro systému, pokiaľ je tak stanovené v príslušných Konečných podmienkach) alebo CGN, podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach. Erste Bank bude vystupovať ako Aranžér, Obchodník a Agent, čo sa týka vydávania Vnútroštátnych dlhopisov, ktoré budú vydávané v nemeckom jazyku, budú sa riadiť rakúskym právom a budú uložené u OeKB alebo u Emitenta.

Emisný kurz

Dlhopisy budú vydávané v nominálnej hodnote alebo s diskontom alebo s príplatkom.

Úrok

Pevný úrok bude splatný spätne, v každoročnom termíne či termínoch splatnosti stanovených v časti A príslušných Konečných podmienok; Dlhopisy s pohyblivým úrokom budú úročené úrokom určeným

samostatne pre každú Sériu, podľa špecifikácie v časti A príslušných Konečných podmienok, a Dlhopisy s nulovým kupónom môžu byť vydávané za nominálnu hodnotu alebo s diskontom a nebudú úročené.

Dlhopisy viazané na index

Platby ohľadne Dlhopisov viazaných na index sa vypočítajú pomocou odkazu na takú akciu alebo komoditu (alebo kôš týchto veličín) alebo iný index, menový kurz a/alebo vzorec, podľa špecifikácie v časti A príslušných Konečných podmienok.

Dlhopisy viazané na účasti (Equity-linked Notes)

Platby ohľadne Dlhopisov viazaných na účasti sa vypočítajú pomocou odkazu na taký jednotlivý účastnícky cenný papier alebo kôš účastníckych cenných papierov, aký bude špecifikovaný v časti A príslušných Konečných podmienok.

Dlhopisy viazané na fondy

Platby ohľadne Dlhopisov viazaných na fondy sa vypočítajú pomocou odkazu na taký fond (alebo jeho kôš alebo portfólio), aký bude špecifikovaný v časti A príslušných Konečných podmienok.

Dlhopisy viazané na kredit

Dlhopisy viazané na kredit môžu byť vydávané vo vzťahu k jednému alebo niekoľkým referenčným subjektom (podľa špecifikácie v časti A príslušných Konečných podmienok). Držitelia týchto Dlhopisov sú vystavení kreditnému riziku príslušného Emitenta a týchto referenčných subjektov.

Dlhopisy viazané na komodity

Platby ohľadne Dlhopisov viazaných na komodity sa vypočítajú pomocou odkazu na takú komoditu alebo kôš komodít tak, ako bude špecifikované v časti A príslušných Konečných podmienok.

Podriadené dlhopisy

Podriadené dlhopisy môžu byť vydávané vo forme Dodatočného kapitálu, Podriadeného kapitálu, Podriadeného dodatočného kapitálu alebo Krátkodobého podriadeného kapitálu v súlade s požiadavkami rakúskeho zákona o bankách 1993 v platnom znení (*Bankwesengesetz*) („Bankový zákon“).

Záložné listy (Pfandbriefe)

Záložné listy sú Dlhopisy, ktoré sú zabezpečené samostatným súborom krycieho majetku, obsahujúceho hlavne prednostné záložné právo na určitých nehnuteľnostiach. V prípade úpadku Emitenta majú držitelia týchto Záložných listov okamžité prednostné právo na uspokojenie zo súboru krycieho majetku, ibaže je tento súbor krycieho majetku prevedený na inú úverovú inštitúciu.

Komunálne dlhopisy (Kommunalschuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe)

Komunálne dlhopisy sú zabezpečené súborom krycieho majetku obsahujúceho hlavne pohľadávky z úverov voči určitým organizačným zložkám členských štátov EHP a Švajčiarska alebo pohľadávky zabezpečené zárukami udelenými jedným z týchto subjektov. V prípade úpadku Emitenta majú držitelia týchto Dlhopisov okamžité prednostné právo na uspokojenie zo súboru krycieho majetku, ibaže je tento súbor krycieho majetku prevedený na inú úverovú inštitúciu.

Kryté dlhopisy

Kryté dlhopisy sú zabezpečené oddeleným súborom krycieho majetku, ktorý je určený na krytie Dlhopisov podľa rakúskeho zákona o krytých bankových dlhopisoch (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) a ktorý hlavne obsahuje pohľadávky a cenné papiere, ktoré sú vhodné pre investície majetku maloletých, pohľadávky a cenné papiere zabezpečené záložným právom zapísaným vo verejnom registri a pohľadávky voči vládnym inštitúciám, členským štátom EHP alebo Švajčiarska, alebo pohľadávky zabezpečené ručením poskytnutým niektorým z týchto subjektov. V prípade úpadku

Emitenta majú držitelia Krytých dlhopisov prednostné právo na uspokojenie zo súboru krycieho majetku, ibaže je tento súbor krycieho majetku prevedený na inú úverovú inštitúciu.

Spätne vymeniteľné dlhopisy

Spätne vymeniteľné dlhopisy (vymeniteľné za akcie, komodity alebo fondy, alebo koše týchto veličín, bez ohľadu na ich obchodovateľnosť) môžu byť vydávané v rámci Programu len ako Vnútroštátne dlhopisy, a budú sa tak riadiť rakúskym právom a budú vydávané v nemeckom jazyku. Anglická verzia Podmienok dlhopisov preto neupravuje vydávanie týchto Dlhopisov.

Iné dlhopisy

V príslušných Konečných podmienkach a/alebo v Dodatkovom Prospekte budú uvedené podmienky platné pre Dlhopisy s vysokým úrokom, Dlhopisy s nízkym úrokom, Dlhopisy step-up, Dlhopisy step-down, Dlhopisy so spätne pohyblivou sadzbou, Dlhopisy viazané na pohyblivú sadzbu, Štruktúrované Dlhopisy s pohyblivou sadzbou, Splátkové Dlhopisy, Spätne dvojmenové Dlhopisy, Voliteľné dvojmenové Dlhopisy, Čiastočne splatené Dlhopisy a pre všetky ďalšie typy Dlhopisov, na ktorých sa môže Emitent a akýkoľvek Obchodník dohodnúť, že ich vydajú na základe Programu.

Splatenie

Príslušné Konečné podmienky stanovujú, že Dlhopisy nemôžu byť splatené pred ich stanovenou splatnosťou (okrem daňových dôvodov, alebo iba v prípade prioritných Dlhopisov, pokiaľ nastane porušenie zmluvy, alebo iba v prípade Záložných listov, Komunálnych dlhopisov a Krytých Dlhopisov, pokiaľ nastane porušenie zmluvy iné ako začatie konkurzného konania na majetok Emitenta), alebo stanovujú, že Emitent a/alebo držitelia Dlhopisov môžu Dlhopisy splatiť podľa svojej voľby, a to oznámením počas výpovednej lehoty (pokiaľ je stanovená) stanovenej v príslušných Konečných podmienkach držiteľov Dlhopisov alebo Emitentovi, v deň alebo dni určené pred stanovenou splatnosťou a za cenu alebo ceny a za podmienok stanovených v platných Konečných podmienkach.

Zákaz majetkových dispozícií (Negative Pledge), Prípady porušenia a Krížové porušenie záväzkov voči ostatným veriteľom

Dlhopisy budú obsahovať zákaz majetkových dispozícií, prípady porušenia a (okrem Záložných listov a Komunálnych dlhopisov a Krytých dlhopisov), krížové porušenie záväzku voči ostatným veriteľom, podľa určenia v Podmienkach dlhopisov.

Obchodovateľnosť

Na viedenskú burzu bola podaná prihláška za účelom prijatia Programu na Trhy. Dlhopisy vydávané podľa Programu môžu byť prijaté k obchodovaniu na Trhoch alebo na akýchkoľvek iných regulovaných alebo neregulovaných trhoch alebo burzách.

Rozhodné právo

Medzinárodné dlhopisy sa budú riadiť anglickým alebo rakúskym právom. Vnútroštátne dlhopisy sa budú riadiť rakúskym právom. Záložné listy, Komunálne dlhopisy a Kryté dlhopisy sa vždy budú riadiť rakúskym právom.

Použitie výnosov

Výnosy z vydávania Dlhopisov použije Erste Bank pre účely všeobecného financovania.

Rizikové faktory týkajúce sa Dlhopisov

Potenciálni investori by mali vziať na vedomie, že nižšie popísané riziká nepredstavujú všetky riziká týkajúce sa Dlhopisov. Emitent popisuje iba tie riziká týkajúce sa Dlhopisov, ktoré považuje za podstatné a ktorých si je v súčasnosti vedomý. Môžu existovať ďalšie riziká, ktoré Emitent momentálne nepovažuje za podstatné alebo ktorých si nie je vedomý, a každé z týchto rizík môže mať vplyv na trhovú cenu

Dlhopisov držaných Držiteľmi, alebo môže spôsobiť, že čiastky obdržaných úrokov a istín na základe týchto Dlhopisov budú nižšie ako očakávané čiastky:

Riziko likvidity

Nedá sa zaručiť, že sa rozvinie likvidný druhotný trh Dlhopisov, alebo pokiaľ už vznikne, nie je zaručené, že jeho fungovanie bude pokračovať. Na nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný predat' svoje Dlhopisy za obvyklé trhové ceny.

Riziko trhovej ceny

Investori môžu byť vystavení riziku trhovej ceny pri každom predaji Dlhopisov.

Riziko predčasného splatenia

V prípade, ak akékoľvek Dlhopisy sú splatené pred ich splatnosťou podľa Podmienok dlhopisov, držiteľ týchto Dlhopisov môže byť vystavený rizikám vrátane rizika, že jeho investícia bude mať nižší výnos ako očakávaný výnos.

Menové riziko

Držiteľ Dlhopisu v cudzej mene alebo Dvojnomenového dlhopisu môže byť vystavený nepriaznivým zmenám vo výmenných kurzoch, ktoré môžu ovplyvniť výnos týchto Dlhopisov.

Dlhopisy s pohyblivým úrokom

Majiteľ Dlhopisu s pohyblivým úrokom môže byť vystavený riziku kolísajúcich úrovni úrokovej sadzby a neistému výnosu z úroku. Dlhopisy s pohyblivým úrokom môžu obsahovať činitele alebo ďalšie prevodné (leverage) faktory, alebo horné či dolné limity, alebo kombinácie uvedených faktorov alebo ďalšie podobné súvisiace znaky. Trhová cena takto štruktúrovaných Dlhopisov s pohyblivým úrokom má sklony byť viacej nestála ako trhová cena konvenčných Dlhopisov s pohyblivým úrokom.

Dlhopisy viazané na index

Majiteľ Dlhopisu viazaného na index môže byť vystavený riziku kolísajúcich úrovni úrokovej sadzby a neistému výnosu z úroku a za určitých okolností nemusí obdržať vôbec žiadny úrok. Držiteľ Dlhopisov viazaných na splatenie indexu môže byť rovnako vystavený neistote ohľadne splatenia čiastky týchto Dlhopisov a za určitých okolností nemusí obdržať vôbec žiadnu istinu. Výnos Dlhopisu viazaného na index môže byť záporný a investor môže stratiť hodnotu svojej celej investície alebo časti investície.

Štruktúrované dlhopisy

Investície do Dlhopisov, u ktorých je prémia a/alebo úrok alebo istina stanovená pomocou odkazu na jednu či viac hodnôt mien, komodít, úrokových sadzieb alebo iných ukazovateľov či vzorcov, a to buď priamo alebo nepriamo, môžu v sebe skrývať závažné riziká, ktoré nie sú asociované s podobnými investíciami do konvenčného dlhového cenného papiera, vrátane rizika, že výsledná úroková sadzba bude nižšia než úroková sadzba splatná u konvenčného dlhového cenného papiera v rovnakom čase a/alebo rizika, že by investor mohol stratiť celú alebo podstatnú časť istiny svojich Dlhopisov.

Dlhopisy viazané na účasti (Equity – linked Notes)

Investovanie do Dlhopisov viazaných na účasti alebo Dlhopisov viazaných na splatenie účastí môžu niesť riziká podobné rizikám spojeným s priamym investovaním do účastí (alebo košov účastí) na základe takýchto Dlhopisov a investori by sa podľa toho mali riadiť. V prípade Dlhopisov viazaných na splatenie účasti môže investor stratiť hodnotu svojej celej investície alebo časti investície.

Dlhopisy viazané na fondy

Investovanie do Dlhopisov viazaných na fondy alebo Dlhopisov viazaných na splatenie fondov môže niesť riziká podobné rizikám spojeným s priamym investovaním do fondu (alebo koša fondov) na základe

takýchto Dlhopisov a investori by sa podľa toho mali riadiť. V prípade Dlhopisov viazaných na splatenie fondov môže investor stratiť hodnotu svojej celej investície alebo časti investície.

Dlhopisy viazané na kredit

Držiteľ Dlhopisov viazaných na kredit je vystavený kreditnému riziku príslušného Emitenta a jedného alebo viac referenčných subjektov (tak ako je uvedené v platných Konečných podmienkach). Nie je zaručené, že držitelia týchto Dlhopisov obdržia celú čiastku istiny týchto Dlhopisov a úrok z tejto čiastky a Emitent nakoniec nemusí byť vôbec povinný zaplatiť istinu podľa týchto Dlhopisov.

Dlhopisy viazané na komodity

Platby ohľadne dlhopisov viazaných na komodity budú závisieť na výkonnosti príslušnej komodity. Výkonnosť príslušnej komodity môže stúpať a taktiež aj klesať a nie je možné zaručiť budúcu výkonnosť príslušnej komodity. Dlhopisy viazané na komodity sú spojené s komplexnými rizikami, ktoré zahŕňajú okrem iného riziká vyplývajúce z cien komodít, úverového rizika a/alebo politických a všeobecných ekonomických rizík.

Podriadené dlhopisy

V prípade likvidácie alebo začatia konkurzného konania na majetok príslušného Emitenta, môžu byť tieto záväzky Emitenta vzťahujúce sa k Podriadeným dlhopisom splnené najskôr potom, čo boli uspokojené nepodriadené nároky veriteľov príslušného Emitenta.

Spätne vymeniteľné dlhopisy

Spätne vymeniteľné dlhopisy vystavujú investora výkyvom trhových cien týchto Dlhopisov a podkladových (underlying) aktív, rovnako ako aj všetkým rizikám, ktoré sú spojené s priamym investovaním do podkladových (underlying) aktív.

Riziká týkajúce sa trhu všeobecne

Investori do Dlhopisov môžu čeliť určitým rizikám spoločným pre trh, vrátane rizika, že nebudú schopní predať svoje Dlhopisy za ceny, ktoré poskytnú výnos porovnateľný s podobnými nástrojmi, ktoré majú rozvinutý druhotný trh. Pokiaľ je istina a úrok z Dlhopisov platený v Špecifikovanej mene, môžu investori navyše podliehať kurzovému riziku alebo riziku, že príslušné orgány zavedú alebo zmenia devízové obmedzenia.

Podnikanie Erste Bank

Organizačná štruktúra

DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft bola založená v roku 1819 v Rakúsku a svoje meno zmenila na Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG dňa 4. októbra 1997 po fúzii s GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen. Erste Bank je zapísaná ako akciová spoločnosť (*Aktiengesellschaft*) v Rakúskom obchodnom registri (*Firmenbuch*) viedenského obchodného súdu (*Handelsregister Wien*).

Správne, Riadiace a Kontrolné orgány Erste Bank sa v súčasnej dobe skladajú zo šesťčlenného Predstavenstva (ako je definované nižšie), osemnásťčlennej Dozornej rady (ako je definovaná nižšie), vrátane šiestich predstaviteľov rady zamestnancov a šiestich predstaviteľov Dozorného orgánu vrátane Vládneho komisára pre kryté dlhopisy a Správcov pre záložné listy a komunálne dlhopisy.

Akciový kapitál

Dňa 1. júna 2006 disponovala Erste Bank zapísaným základným imaním vo výške 616,065,120 EUR (rozdelené do 308,032,560 kmeňových akcií na meno).

Akcie Erste Bank sú kótované a oficiálne obchodované na viedenskej burze (*Amtlicher Handel*) a na pražskej burze.

Väčšinovými akcionármi Erste Bank sú DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (30,5%) a Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5%). Zostatok akcií vo vlastníctve verejnosti bol dňa 30. Apríla 2006 64,5% (z nich 7,0% vlastnili Sporiteľne a 1,5% zamestnanci Erste Bank).

Finančné informácie

Nižšie uvedené informácie sú vybrané z auditovaných konsolidovaných finančných výkazov Erste Bank za roky končiace 31. decembrom 2005 a 2004:

	2005	2004 (nový výkaz)
	v miliardách EUR	
Aktíva celkom.....	152,7	139,8
Čistý výnos z úrokov	2,8	2,7
Ročný zisk pred zdanením.....	1,2	1,0
Ročný zisk po zdanení.....	0,9	0,7
Čistý zisk po odpočítaní menšinových podielov.....	0,7	0,5

Prehľad podnikateľskej činnosti

Z dôvodu zohľadnenia rozdielov v tempe rastu medzi kľúčovými geografickými trhmi Erste Bank, je jej podnikanie geograficky rozčlenené na Rakúsko, strednú Európu, jej Medzinárodné podnikanie a Korporátne centrum. Región Rakúska je ďalej rozdelený do štyroch obchodných divízií: Sporiteľne, Predaj a Úvery (predtým Predaj a Nehnuteľnosti), Veľkí korporátni zákazníci a Obchodovanie a Investičné bankovníctvo.

Rakúsko

Sporiteľne

Divízia Sporiteľne v súčasnosti zahŕňa všetkých 45 rakúskych sporiteľní, ktoré sú konsolidované následkom ich členstva v *Haftungsverbund*, či už Erste Bank drží menšinový podiel alebo žiadny podiel.

Predaj a Úvery

Divízia Predaj a Úvery zahŕňa všetky činnosti Skupiny v troch obchodných jednotkách: Predaj, Úverové podnikanie a Malí a Stredne veľkí korporátni zákazníci, a zahŕňa sporiteľne, v ktorých je Erste Bank majoritným akcionárom. Vzhľadom k tomu, že vysoký podiel klientov Erste Bank tvoria jednotlivci, zahŕňa táto divízia taktiež investovanie do fondov, privátne bankovníctvo a správu portfólií.

Veľkí korporátni zákazníci

Táto divízia slúži spoločnostiam v Rakúsku a v zahraničí s obratom nad 70 mil. EUR, s dodatočným zameraním na projektové financovanie projektov rozvoja turistiky, turistických zariadení a komerčných nehnuteľností.

Obchodovanie a Investičné bankovníctvo

Divízia Obchodovania a Investičné bankovníctvo zahŕňa činnosti správy majetku/zodpovednosti.

Stredná Európa

Erste Bank sa najskôr rozšírila z domáceho trhu do susedných krajín strednej Európy. Od tej doby Erste Bank rozširuje trh do priľahlých európskych regiónov (vrátane druhej vlny krajín usilujúcich sa o členstvo v EU vo východnej a juhovýchodnej Európe a ďalších možných kandidátov na členstvo v EU). Po začlenení desiatich akvizícií v strednej a juhovýchodnej Európe, trh Erste Bank v súčasnej dobe pokrýva oblasť s takmer 70 miliónmi obyvateľov. Dlhodobým strategickým cieľom Erste Bank je dosiahnuť aspoň 20% trhového podielu v každej krajine rozšíreného trhu Erste Bank, a to pomocou tak cielených akvizícií, ako aj vnútorného rastu.

Priame účasti Erste Bank v strednej a východnej Európe⁽¹⁾

Krajiny	Pobočka Erste Bank	Vlastnícky podiel
Česká republika	Česká sporitelňa a.s.	98,0%
Slovenská republika	Slovenská sporitelňa, a.s. ⁽²⁾	100,0%
Maďarsko	Erste Bank Hungary Rt.	99,9%
Chorvátsko	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51,4%
Srbsko	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95,6%

Zdroj: Výročná správa 2005, ku dňu 31. decembra 2005

Poznámky:

- (1) Dňa 21. decembra 2005 prijala rumunská privatizačná agentúra AVAS ponuku Erste Bank na 61,9% akcií BCR. Ukončenie transakcie sa očakáva do 21. septembra 2006.
- (2) Zvýšenie podielu na 100% v januári 2005.
- (3) Erste Bank má 51,4% po úprave vlastnickej štruktúry Erste & Steiermärkische banka, d.d. v januári 2005.
- (4) Zahŕňa 83,3% kúpených od Srbskej republiky a 12,3% následne kúpených vo verejnej ponuke. Počas roka 2006 nadobudla Erste Bank ďalší podiel 4,4% od zostávajúcich menšinových akcionárov. Odo dňa 3. mája 2006 Erste Bank vlastní 99,99% akciového kapitálu Erste Bank a.d. Novi Sad.

Medzinárodný obchod

Jednotka Medzinárodného obchodu zahŕňa bankovníctvo pre malé a stredne veľké podniky v pobočkách Erste Bank v Londýne, New Yorku a Hong Kongu a tiež zahŕňa zahraničné podnikanie Erste Bank Viedeň, vrátane medzibankových transakcií, ktoré nespravuje oddelenie treasury Erste Bank.

Korporátne centrum

Sekcia Korporátneho centra podporuje uskutočňovanie strategických cieľov Erste Bank poskytovaním služieb marketingu, organizáciu informačných technológií vrátane e-business.

Rizika týkajúce sa Emitenta

Emitent môže podliehať najmä nasledujúcim rizikám, ktoré by mali byť pred prijatím investičného rozhodnutia starostlivo zvážené spolu s ďalšími informáciami uvedenými v tomto Prospekte. Potenciálny investori by mali vziať na vedomie, že nižšie popísané riziká nepredstavujú všetky riziká, ktorým Emitent čelí. Emitent popisuje len tie riziká týkajúce sa jeho podnikania, činnosti, finančných predpokladov alebo vyhládok, ktoré považuje za podstatné a ktorých si je v súčasnosti vedomý. Môžu existovať ďalšie riziká, ktoré Emitent v súčasnosti nepovažuje za podstatné alebo ktorých si nie je vedomý, a každé z týchto rizík môže mať vplyv na jeho finančné postavenie a výsledky jeho činnosti.

- Trhové riziká môžu znížiť hodnotu majetku Emitenta a mať nepriaznivý dopad na jeho finančné postavenie a výsledky jeho činnosti.
- Emitent je v značnej miere vystavený rizikám protistrán a ich kreditnému riziku. Vývoj Emitentovej prevádzkovej činnosti, úrovne úverových strát alebo odpisov alebo zhoršení môžu mať nepriaznivý vplyv na výsledky Emitenta.
- Emitentove pobočky v strednej a východnej Európe podliehajú zvýšenému politickému a ekonomickému riziku spojenému s týmito krajinami.

- Môže byť zložité uskutočniť ďalšie akvizície alebo určiť nové vhodné akvizičné ciele. Budúce akvizície môžu obsahovať skryté finančné záväzky a môžu sa prejavíť ako ťažko začleniteľné do skupiny.
- Nestálosť úrokovej miery môže nepriaznivo ovplyvniť výsledky Emitentových činností.
- Emitent podlieha riziku likvidity.
- Menové výkyvy, v ktorých Skupina vytvára príjmy a má výdaje, môžu nepriaznivo ovplyvniť jej výnosy a peňažné toky.
- Zmeny zákonov a predpisov alebo nové zákony a predpisy v krajinách, v ktorých Skupina vykonáva svoju činnosť, môžu mať podstatný vplyv na výsledky jej činnosti.
- V krajinách, v ktorých Skupina vykonáva svoju činnosť, je vysoká konkurencia a v budúcnosti sa môže podstatne zosilniť.
- Erste Bank je vystavená rade prevádzkových rizík, najmä poruche alebo zlyhaniu systému informačných technológií.

HUNGARIAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following translation of the original summary is separate to this Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. The FMA has not reviewed it for consistency with the original summary.

Az eredeti összefoglaló alábbi fordítása a Tájékoztatóhoz csatolt külön dokumentum. Nem képezi a Tájékoztató részét, és a Finanzmarktaufsicht (Pénzügyi Felügyelet - Ausztria) nem hagyta azt jóvá. A Finanzmarktaufsicht nem vizsgálta továbbá, az eredeti összefoglalóval való egyezőségét.

Ezt az összefoglalót a Tájékoztató bevezetőjeként kell olvasni. Bármely befektetőnek, bármilyen, a Kötvényekbe való befektetésről szóló döntést a jelen Tájékoztatót mint egészét alapul véve kell meghoznia, beleértve azokat a dokumentumokat is, melyek hivatkozásként szerepelnek benne. A Tájékoztató-irányelv vonatkozó rendelkezéseinek az Európai Gazdasági Térség („EGT”) valamennyi tagállamában történő bevezetése után, a felelős személyek polgári jogi felelősséggel tartozhatnak az összefoglaló vonatkozásában, amennyiben az félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban az érintett Tájékoztató más elemeivel. Amennyiben az EGT egyik tagállamának bírósága előtt valamelyik Tájékoztatóban foglalt információval kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a felperesnek az adott tagállam nemzeti jogszabályai értelmében viselnie kell a bírósági eljárás megindítását megelőzően a Tájékoztató fordításának költségeit.

A jelen Összefoglalóban nagy kezdőbetűvel jelölt kifejezések a Kötvényfeltételekben meghatározott jelentéssel bírnak.

A Kötvények

Kötvények névértéke

A Kötvények a Kibocsátó és az érintett Kereskedő között létrejött megállapodás szerinti névértéken kerülnek kibocsátásra.

Futamidő

A vonatkozó jogszabályok, rendeletek és irányelvek figyelembevételével a Kötvények minimális futamideje egy hónap, kivéve az Alárendelt Tőkekötvényeket (*Subordinated Capital Notes*), a Rövid Lejáratú Alárendelt Tőkekötvényeket (*Short-term Subordinated Capital Notes*) és Kiegészítő Tőkekötvényeket (*Supplementary Capital Notes*) és az Alárendelt Kiegészítő Tőkekötvényeket (*Subordinated Supplementary Capital Notes*), melyek minimális lejáratú ideje öt, kettő és nyolc év megfelelően.

A Kötvények típusai

A vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint, a Kötvények Hazai Kötvények vagy Nemzetközi Kötvények lehetnek. A Nemzetközi Kötvények lehetnek Új Globális Kötvények (*New Global Notes*) (amelyek akár alkalmas biztosítékként is szolgálhatnak az Eurosystem monetáris politikájában, amennyiben azt a vonatkozó Végleges Feltételek így határozzák meg) vagy Klasszikus Globális Kötvények (*Classical Global Notes*), amint azt a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák. Az Erste Bank Forgalmazóként, Kereskedőként és Ügynökként jár el a Hazai Kötvények kibocsátása során, melyeket német nyelven bocsátanak ki osztrák jog alatt, és melyeket az OeKB-nál (Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft) vagy a Kibocsátónál helyeznek letétbe.

Kibocsátási Ár

A Kötvényeket névértéken vagy annak diszkontált vagy prémium értékén bocsáthatók ki.

Kamat

A fix kamat utólag, a vonatkozó Végleges Feltételek A Részében meghatározott napon vagy napokon fizetendő minden évben. A Változó Kamatozású Kötvények (*Floating Rate Notes*) valamennyi Sorozata külön-külön, a vonatkozó Végleges Feltételek „A” Részében meghatározottak szerint kamatozik. A Zéró Kupon Kötvények (*Zero Coupon Notes*) a névértékükön vagy azok diszkontált értékén bocsáthatók ki, és nem kamatoznak.

Indexált Kötvények (Index-linked Notes)

Az Indexált Kötvényekhez kapcsolódó kifizetéseket olyan részvényekre vagy árukra (vagy azok kosarára) vagy egyéb indexre, valuta árfolyamra és/vagy formulára hivatkozással kell kiszámítani, amelyet a vonatkozó Végleges Feltételek „A” Része határoz meg.

Tőkéhez Kötött Kötvények (Equity-linked Notes)

A Tőkéhez Kötött Kötvények esetében a kifizetéseket olyan egyedi tőke biztosítékra vagy tőkebiztosítékok kosarára való hivatkozással kell kiszámítani, amelyet a vonatkozó Végleges Feltételek „A” Része határoz meg.

Alaphoz Kötött Kötvények (Fund-linked Notes)

Az Alaphoz Kötött Kötvények esetében a kifizetéseket olyan alapra (vagy annak kosarára illetve portfóliójára) történő utalással kell kiszámítani, amelyet a vonatkozó Végleges Feltételek „A” Része határoz meg.

Hitelhez Kötött Kötvények (Credit-linked Notes)

A Hitelhez Kötött Kötvények egy vagy több referencia vállalkozásokra vonatkozóan bocsáthatók ki (amint azt a vonatkozó Végleges Feltételek meghatározzák). A Hitelhez Kötött Kötvények birtokosai ki vannak téve a Kibocsátó, illetve az egyéb referencia vállalkozások hitelkockázatának.

Áruhoz Kötött Kötvények (Commodity-linked Notes)

Az Áruhoz Kötött Kötvények esetében a kifizetések árura vagy áruk kosarára történő utalással kerülnek kiszámításra a vonatkozó Végleges Feltételek „A” Részében meghatározottak szerint.

Alárendelt Kötvények (Subordinated Notes)

Alárendelt Kötvények kibocsáthatók Kiegészítő Tőke, Alárendelt Tőke, Alárendelt Kiegészítő Tőke vagy Rövid Lejáratú Alárendelt Tőke formájában, a mindenkor hatályos 1993. évi Osztrák Banktörvény (*Bankwesengesetz*) (továbbiakban: „Banktörvény”) rendelkezéseinek megfelelően.

Záloglevelek (Pfandbriefe)

A Záloglevelek olyan Kötvények, melyek biztosítékként elkülönített alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyak szolgálnak, amelyeket főként meghatározott ingatlanokon fennálló első ranghelyű jelzálogjogok alkotnak. A Kibocsátó csődje esetén a Záloglevelek birtokosai azonnali elsőbbségi joggal rendelkeznek az alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyakból való kielégítésre, kivéve, ha az alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyakat egyéb hitelintézetre ruházzák át.

Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvények (Kommunalschuldverschreibungen, Öffentliche Pfandbriefe)

Az Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvények biztosítékként elkülönített alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyak szolgálnak, melyek főként az Európai Gazdasági Térség tagállamai és Svájc bizonyos kormányzati szerveivel szemben fennálló kölcsönkövetelésekből, vagy olyan követelésekből állnak, melyeket valamely ilyen szervezet által nyújtott kezességvállalás biztosít. A Kibocsátó csődje esetén a Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvények birtokosai azonnali elsőbbségi joggal rendelkeznek az alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyakból való kielégítésre, kivéve, ha az alapba elhelyezett, fedezeti vagyontárgyakat egyéb hitelintézetre ruházzák át.

Fedezett Kötvények (Covered Bonds)

A Fedezett Kötvények biztosítékául elkülönített alapba elhelyezett vagyontárgyak szolgálnak, melyeknek célja, hogy a Kötvényekre fedezetet nyújtsanak a Fedezett Banki Kötvényekről szóló osztrák törvény (Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen) alapján, és amelyek főként olyan követelésekből és értékpapírokból állnak, melyek alkalmasak a kiskorúak vagyonának befektetésére, olyan követelések és értékpapírok, melyeket közhiteles nyilvántartásba bejegyzett jelzálogjog biztosít, valamint bizonyos kormányzati szervek, az Európai Gazdasági Térség Tagállamai vagy Svájc elleni követelések, valamint olyan követelések, melyekre valamely fenti személy vagy szervezet kezességet vállalt. A Kibocsátó csődje esetén a Fedezett Kötvények birtokosai elsőbbségi joggal rendelkeznek a közös alapba szervezett, fedezeti vagyontárgyából való kielégítésre, kivéve, ha a közös alapba szervezett, fedezeti vagyontárgyakat egyéb hitelintézetre ruházzák át.

Fordítottan Átváltható Kötvény (Reverse Convertible Notes)

A Fordítottan Átváltható Kötvényeket (átválthatók részvényre, árura vagy pénzalapokra, vagy azok kosarára, akár tőzsdén jegyzettek, akár nem) a Programban kizárólag Hazai Kötvényként lehet kibocsátani és így azokra az osztrák jog az irányadó, és német nyelven kerülnek kibocsátásra. Ennek megfelelően a Kötvényfeltételek angol nyelvű változata nem alkalmazható ilyen Kötvények kibocsátása esetén.

Egyéb Kötvények

Magas Kamatozású Kötvények (*High Interest Notes*), az Alacsony Kamatozású Kötvények (*Low Interest Notes*), a Növekvő Kamatszélvényű Kötvények (*Step-up Notes*), Csökkenő Kamatszélvényű Kötvények (*Step-down Notes*), Inverz/Fordított Változó Kamatozású Kötvények (*Inverse/ Reverse Floating Rate Notes*), Állandótól Változó Kamatozású Kötvények (*Fixed to Floating Rate Notes*), Tagolt Változó Kamatozású Kötvények (*Structured Floating Rate Notes*), Részlet Kötvények (*Instalment Notes*), Fordítottan Kettős Valutájú Kötvények (*Reverse Dual Currency Notes*), Opció Kettős Valutájú Kötvények (*Optional Dual Currency Notes*), Részben Megfizetett Kötvények (*Partly-paid Notes*), és bármely egyéb kötvénytípus feltételei, melynek kibocsátásában a Kibocsátó és a Kereskedő megállapodik a jelen Program keretében, a Végleges Feltételekben és/vagy a Kiegészítő Tájékoztatóban kerülnek szabályozásra.

Visszaváltás

A vonatkozó Végleges Feltételek fogják megjelölni vagy azt, hogy a Kötvény a meghatározott lejáratú idő előtt nem váltható vissza (kivéve adózási okokból, vagy Elsőbbségi Kötvények esetén, kizárólag szerződésszegés bekövetkeztekor, vagy Záloglevelek, Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvények és Fedezett Kötvények esetében, kizárólag olyan szerződésszegés bekövetkeztekor, mely nem jelenti csődeljárás megállapítását a Kibocsátó vagyontárgyaira vonatkozóan) vagy hogy a Kötvény visszaváltható a Kibocsátó és/vagy a Kötvénybirtokosok választása szerint, amennyiben a Kötvénybirtokos vagy a Kibocsátó értesítést küld a másik félnek az értesítési időszakon belül, ha illet a vonatkozó Végleges Feltételek előírják, azon a napon, vagy napokon melyeket az adott lejáratú idő előtt meghatároztak, és olyan áron vagy árakon és olyan feltételekkel, melyeket az alkalmazandó Végleges Feltételek előírják.

Terhelési Tilalom, Szerződésszegés és Szerződésszegés más szerződésben (Cross-Default)

A Kötvényfeltételekben meghatározottak szerint, a Kötvények tartalmazni fogják a terhelés tilalmára, a szerződésszegésre és (kivéve a Zálogleveleket, a Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvényeket és a Fedezett Kötvényeket) a más szerződésben való szerződésszegésre (*Cross-Default*) vonatkozó rendelkezéseket.

Tőzsdei Jegyzés

A Bécsi Tőzsdén kérelmezésre került a Program Piacokra történő bevezetése. A Programban kibocsátott Kötvényekkel a Piacokon, illetve bármely más szabályozott vagy nem szabályozott piacon vagy tőzsdén való kereskedés engedélyezésre kerülhet.

Irányadó jog

A Nemzetközi Kötvényekre az angol jog vagy az osztrák jog az irányadó. A Hazai Kötvényekre az osztrák jog az irányadó. A Záloglevelekre, a Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvényekre és a Fedezett Kötvényekre minden esetben az osztrák jog az irányadó.

A Bevétel Felhasználása

A Kötvények kibocsátásából származó nettó bevételt az Erste Bank általános finanszírozási céljaira használja fel.

A Kötvényekhez kapcsolódó kockázatok

A lehetséges befektetőknek figyelembe kell venniük, hogy az alábbi felsorolás nem tartalmazza a Kötvényekhez kapcsolódó valamennyi kockázatot. A Kibocsátó kizárólag azokat a Kötvényekhez kapcsolódó kockázatokat sorolta fel, melyeket lényegesnek tart, illetve amelyekről jelenleg tudomása van. Lehetnek olyan további kockázatok, melyeket a Kibocsátó jelenleg nem tart lényegesnek, illetve amelyekről jelenleg nincs tudomása, és bármely ilyen kockázat hatással lehet a Kötvénybirtokos által birtokolt Kötvény piaci árára, illetve azzal a következménnyel járhat, hogy a vártnál kevesebb kamat vagy tőke jár az ilyen Kötvények után:

Likviditási Kockázat

Nincs biztosíték arra, hogy a Kötvényekre vonatkozóan kialakul egy likvid másodlagos piac, vagy amennyiben egy ilyen piac kialakul, nincs biztosíték arra, hogy az tartósan megmarad. Egy nem likvid piacon bizonytalan, hogy a befektető el tudja-e adni a Kötvényeit azok valós piaci értékén.

Piaci Érték Kockázat

A Kötvénybirtokosok piaci ár kockázatnak lehetnek kitéve a Kötvények bármilyen értékesítése esetén.

Futamidő Vége Előtti Visszaváltás Kockázata

Amennyiben bármely Kötvényt annak a vonatkozó Feltételek szerinti lejáratá előtt visszaváltanak, az ilyen Kötvények birtokosai kockázatoknak lehetnek kitéve, beleértve azt is, hogy ebben az esetben a befektetés kevesebb hozamot hoz a vártnál.

Árfolyamkockázat

A külföldi valutában megnevezett névértékű Kötvény birtokosa vagy a Kettős Valutájú Kötvény (*Dual Currency Note*) birtokosa ki lehet téve a valuta árfolyam-változások kedvezőtlen hatásainak, melyek befolyásolhatják az ilyen Kötvények hozamát.

Változó Kamatozású Kötvények

A Változó Kamatozású Kötvény birtokosa a változó kamatlábak kockázatának és a bizonytalan kamatjövedelem kockázatának lehet kitéve. A Változó Kamatozású Kötvényekben multiplikátorok, illetve egyéb multiplikátor hatású tényezők, felső és alsó határok, vagy ezen tényezők bármely kombinációja, vagy hasonló, kapcsolódó tényezők foglaltathatnak benne. A tagolt változó kamatozású Kötvények piaci értéke általában gyorsabban változik, mint a hagyományos változó kamatozású Kötvényeké.

Indexált Kötvények

Az Indexált Kötvény birtokosa a változó kamatlábak kockázatának és a bizonytalan kamatjövedelem kockázatának lehet kitéve és bizonyos körülmények fennállása esetén egyáltalán nem kap kamatot. Az

Indexált Visszaváltható Kötvény birtokosa szintén ki lehet téve a Kötvények visszaváltási értékéhez kapcsolódó bizonytalanságnak, és bizonyos körülmények fennállása esetén nem kapja meg tőkerészét. Az Indexált Kötvény hozama negatív is lehet, mely esetben a befektető elveszítheti befektetésének teljes értékét, vagy annak egy részét.

Tagolt Kötvények

Olyan Kötvényekbe való befektetés, melynek esetében a Kötvény prémiuma és/vagy kamatának összege, vagy tőkeösszege egy vagy több devizaértékre, árura, kamatlábra, vagy egyéb indexre illetve képletre hivatkozással kerül – közvetlenül vagy fordítottan – meghatározásra, olyan kockázatot vonhat maga után, amely a hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba való hasonló befektetéssel nem jár együtt, beleértve annak kockázatát, hogy a fizetendő kamat alacsonyabb lesz, mint az azonos időben fizetendő hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kamata és/vagy hogy a befektető a Kötvények tőkeösszegét jelentős részben vagy teljes egészében elveszítheti.

Tőkéhez Kötött Kötvények

A Tőkéhez kötött Kamatozású vagy a Tőkéhez Kötött Visszaváltható Kötvényekbe való befektetés kockázatai hasonlóan a Kötvények alapját képező tőkébe (vagy a tőke kosarába) való közvetlen befektetésével, és a befektetőknek ennek megfelelően kell a tanácsokat beszerezniük. A Tőkéhez Kötött Visszaváltható Kötvények esetén a befektető elveszítheti teljes befektetését, vagy annak egy részét.

Alapokhoz Kötött Kötvények

Az Alapokhoz kötött Kamatozású vagy az Alapokhoz Kötött Visszaváltható Kötvényekbe való befektetés kockázatai hasonlóan a Kötvények alapját képező alapba (vagy az alap kosarába) való közvetlen befektetésével, és a befektetőknek ennek megfelelően kell a tanácsokat beszerezniük. Az Alapokhoz Kötött Visszaváltható Kötvények esetén a befektető elveszítheti teljes befektetését, vagy annak egy részét.

Hitelhez Kötött Kötvények

A Hitelhez Kötött Kötvény birtokosa ki van téve a Kibocsátó és egy vagy több referencia vállalkozás hitelkockázatának (amint az az alkalmazandó Végleges Feltételekben szerepel). Nincs garancia arra, hogy a Kötvénybirtokosok megkapják a teljes tőkeösszeget, plusz a kamatokat és végső esetben a Kibocsátó azon kötelezettsége, hogy az ilyen Kötvények után tőkét fizessen akár nullára is csökkenhet.

Áruhoz Kötött Kötvények

Az Áruhoz Kötött Kötvények esetében a kifizetések az alapul fekvő áru hozamától függenek. Az alapul fekvő áru hozama felfelé és lefelé is elmozdulhat, és semmiféle biztosíték nem nyújtható az alapul fekvő áru jövőbeli hozamát illetően. Az Áruhoz Kötött Kötvények kockázatai összetettek, melybe többek között beletartoznak az áru árához kapcsolódó kockázatok, a hitelkockázat és/vagy politikai és általános gazdasági kockázatok.

Alárendelt Kötvények

A Kibocsátó vagyontárgyainak felszámolási vagy végelszámolási eljárás alá vonása esetén a Kibocsátó kötelezettségei az Alárendelt Kötvényekre vonatkozóan valamennyi nem alárendelt hitelező követelésével kapcsolatos kötelezettségei mögé sorolódnak, így ebben az esetben semmilyen összeg nem fizetendő a Kötvények után, amíg a Kibocsátó nem alárendelt hitelezőinek követeléseit teljes egészében ki nem elégítették.

Fordítottan Átváltható Kötvény

A Fordítottan Átváltható Kötvény kiteheti a befektetőt mind a Kötvény, mind az alapul fekvő vagyontárgy piaci árváltozásának, a befektető ki van továbbá téve az alapul fekvő vagyontárgyba való közvetlen befektetést érintő valamennyi kapcsolódó kockázatnak.

Általában a piachoz kapcsolódó kockázatok

A Kötvényekbe befektetők a piacon szokásos bizonyos kockázatokkal szembesülhetnek, beleértve azt a kockázatot, hogy adott esetben a Kötvényt nem tudják olyan áron értékesíteni, amely hasonló hozamot biztosít a már fejlett másodlagos piaccal rendelkező befektetésekkel. Továbbá, ha bármely Kötvény után fizetendő tőkét és kamatot egy Meghatározott Valutában fizetik meg, a befektetők árfolyamkockázatnak lehetnek kitéve, vagy valutakorlátozási szabályoknak kell megfelelniük.

Az Erste Bank üzleti tevékenysége

Szervezeti Felépítés

A DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft-ot (ERSTE Osztrák Takarékbank Részvénytársaság) 1819-ben alapították Ausztriában. Nevét 1997. október 4-én változtatta meg Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG-re, miután egyesült a GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassennel. Az Erste Bank az Osztrák Cégjegyzékbe a Bécsi Kereskedelmi Bíróság (*Handelsgericht Wien*) által bejegyzett részvénytársaság (*Aktiengesellschaft*).

Az Erste Bank adminisztratív, ügyvezető és felügyelő szerveit jelenleg a hat Ügyvezető Igazgatósági tag (lásd lent), a tizenhét Felügyelő Bizottsági tag (lásd lent), köztük az üzemi tanács hat küldöttje, a Felügyeleti Szerv hat küldöttje, és a Fedezett Kötvények Kormányzati Biztosa és a Záloglevelek, valamint a Közjogi Intézményekkel Szembeni Követelésekkel Biztosított Kötvények esetében a vagyonkezelők (Trustees) alkotják.

Jegyzett Tőke

2006. június 1-jén az Erste Bank jegyzett tőkéje 616.065.120 Euró volt (melyet 308.032.560 törzsrészvény testesített meg).

Az Erste Bank részvényeit a Bécsi Értéktőzsdén (*Amtlicher Handel*) és a Prágai Értéktőzsdén jegyzik, ott folyik a velük való hivatalos kereskedelem.

Az Erste Bank legnagyobb részvényesei a DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (30,5%) és az Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5 %). A nyilvánosság által birtokolt részvények 2006. április 30-án 64,5%-ot tettek ki (melyből a Takarékbankok 7%-ot és az Erste Bank alkalmazottai 1,5%-ot birtokoltak).

Pénzügyi Információ

Az alábbi pénzügyi információ az Erste Bank 2004. évi és 2005. december 31-i fordulónappal készített konszolidált éves beszámolójából készült kivonat:

	2005	2004 (újából megállapítva)
	milliárd Euró	
Összes Eszköz	152,7	139,8
Nettó kamatbevétel	2,8	2,7
Adózás előtti eredmény	1,2	1,0
Adózás utáni eredmény	0,9	0,7
Nettó eredmény a kisebbségi részesedések után	0,7	0,5

Üzleti áttekintés

Annak érdekében, hogy az Erste Bank kulcsfontosságú földrajzi piacai között a különböző növekedési arányok figyelembevételre kerüljenek, üzleti tevékenysége területileg megoszlik (1) Ausztria, (2) Közép-Európa, a (3) Nemzetközi Ügyletei és (4) Vállalati Központja között. Ezen belül az osztrák régió további

négy szegmensre oszlik: (a) Takarékbankok, (b) Lakossági Pénzügyekre Szakosodott Bankok és Jelzálog-hitelintézetek (korábban Lakossági Pénzügyek és Ingatlan ügyek), (c) Nagyvállalati Ügyfelek illetve (d) Kereskedelmi és Befektetési Banki Ügyletek.

Ausztria

Takarékbankok

A takarékbankok szegmense jelenleg összesen 45 osztrák takarékbankot tömörít, amelyek Haftungsverbundon (betétbiztosítási alap) belüli tagságuk révén konszolidáltak, függetlenül attól, hogy az Erste Bank kisebbségi részvényesük-e, avagy egyáltalán nem rendelkezik bennük tőkével.

Lakossági Pénzügyekre Szakosodott Bankok és Jelzálog-hitelintézetek

A Lakossági Pénzügyekre Szakosodott Bankok és Jelzálog-hitelintézetek szegmense a Csoport három üzleti egységének minden tevékenységét tartalmazza: lakossági pénzügyek, jelzáloghitelügyletek és a kis- és középvállalati ügyfelek pénzügyei; ide azon takarékbankok tartoznak, melyekben az Erste Bank a többségi tulajdonos. Mivel az Erste Bank ügyfelei között nagy számban található magánszemélyek, a befektetési alapok, a privát banki (private banking) és a portfolio management-üzletág is ebbe a szegmensbe tartozik.

Nagyvállalati Ügyfelek

A Nagyvállalati Ügyfelek szegmense 70 millió Euró, illetve afölötti forgalmat bonyolító osztrák és külföldi cégeket szolgál ki, súlypontot helyez továbbá a turizmusfejlesztés, a turisztikai létesítmények és a kereskedelmi ingatlanok projekt-finanszírozására.

Kereskedelmi és Befektetési Banki Ügyletek

A Kereskedelmi és Befektetési Banki Ügyletek szegmense a Csoport eszköz / forrás menedzsmentjével kapcsolatos tevékenységeket tartalmazza.

Közép-Európa

Eredetileg az Erste Bank kibővített hazai piaca az Ausztriával szomszédos közép-európai országokat jelentette. Azóta az Erste Bank kiterjesztette hazai piacát a hozzá közeli más európai régiókra is (ide értve a második körben EU-csatlakozásért folyamodó kelet- és dél-kelet-európai országokat, valamint további potenciális EU-tagjelölt országokat is. Tíz közép- és kelet-európai hitelintézet felvásárlását és integrációját követően az Erste Bank jelenleg mintegy 70 millió fős régióban van jelen. Az Erste Bank hosszú távú stratégiai célja, hogy - mind célzott felvásárlások, mind szervezeti növekedés révén - kibővített hazai piacának minden egyes országán belül a piaci részesedés minimum 20%-át megszerezze.

Az Erste Bank közvetlen részesedései Közép- és Kelet-Európában⁽¹⁾

Ország	Erste Bank leányvállalat neve	Tulajdonrész
Cseh Köztársaság.....	Česká spořitelna a.s.	98,0%
Szlovák Köztársaság	Slovenská spořitelňa, a.s. ⁽²⁾	100,0%
Magyarország	Erste Bank Hungary Rt.	99,9%
Horvátország.....	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51,4%
Szerbia.....	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95,6%

Forrás: Éves beszámoló 2005, 2005. december 31-i fordulónappal

Jegyzetek:

- (1) 2005. december 21-én a román privatizációs ügynökség, az AVAS elfogadta az Erste Bank ajánlatát a BCR részvényeinek 61,9%-ra. A tranzakció várhatóan legkésőbb 2006. szeptember 21-ig lezárul.
- (2) A részvényhányad 100%-ra emelése 2005 januárjában.
- (3) Az Erste & Steiermärkische banka, d.d. tulajdonosi szerkezetének 2005. januári átszervezését követően, az Erste Bank 51,4%-kal rendelkezik.
- (4) Melyből 83,3% a Szerb Köztársaságtól, 12,3% pedig utólag, nyilvános ajánlattételt követően került megvásárlásra. 2006-ban az Erste Bank további 4,4% részvényhányadot vásárolt fel a fennmaradó kisebbségi részvényesektől. 2006. május 3-ai adatok szerint az Erste Bank tőkerészesedése az Erste Bank a.d. Novi Sad-ban 99,99% volt.

Nemzetközi Ügyletek

A Nemzetközi Ügyletek egységhez tartoznak az Erste Bank londoni, new yorki és hongkongi fiókjainak kis- és közepméretű vállalati ügyletei, valamint ide tartoznak az Erste Bank Vienna külföldi ügyletei, beleértve azon bankközi tranzakciókat is, melyekkel az Erste Bank treasury egysége nem foglalkozik.

Vállalati Központ

A Vállalati Központ szegmens az Erste Bank stratégiai céljainak megvalósulását segíti azáltal, hogy marketing-, szervezeti és IT szolgáltatásokat nyújt, beleértve az e-businesst is.

A Kibocsátóval kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó különösen az alábbi kockázatoknak lehet kitéve; bármiféle befektetési döntés előtt ezen kockázati tényezők és a jelen Tájékoztatóban foglalt egyéb információk alapos mérlegelése szükséges. A potenciális befektetők számára megjegyzendő, hogy az itt felsoroltakon kívül léteznek még egyéb kockázati tényezők is, melyekkel a Kibocsátónak szembe kell néznie. A Kibocsátó csupán azokat a kockázati tényezőket sorolta fel, melyek saját üzleti tevékenységével, működésével, pénzügyi helyzetével és kilátásaival kapcsolatosak, melyeket lényegesnek tekint és melyekkel jelenleg tisztában van. Létezhetnek egyéb kockázati tényezők, melyeket a Kibocsátó nem tart lényegesnek, vagy mellyel jelenleg nincs tisztában, de ezen kockázati tényezők bármelyike hatással lehet pénzügyi helyzetére és működési eredményére.

- Piaci kockázat ronthat a Kibocsátó eszközeinek értékén és hátrányosan befolyásolhatja pénzügyi helyzetét, valamint működési eredményét.
- A Kibocsátó jelentős hitelkockázati és a tranzakcióban résztvevő másik féllel kapcsolatos kockázatnak van kitéve. A Kibocsátó működésének alakulása, a hitelveszteség mértéke vagy a leírások és a veszteség hátrányosan befolyásolhatja a várt eredményt.
- A Kibocsátó közép- és kelet-európai leányvállalatai az itt lévő országokkal kapcsolatos fokozott politikai és gazdasági kockázatnak vannak kitéve.
- Nehézségekbe ütközhet további vállalatfelvásárlások lebonyolítása és/vagy új és megfelelő, felvásárlásra alkalmas célpontok azonosítása. Jövőbeli felvásárlásoknál előfordulhatnak rejtett kötelezettségek, melyek integrálása a Csoportba nehézségeket okozhat.
- A kamatláb-ingadozás is hátrányosan befolyásolhatja működési eredményét.
- A Kibocsátó likviditási kockázatnak van kitéve.
- Az olyan valuták árfolyam-ingadozásai, melyekből a Csoport bevételre tesz szert, és melynek a költségeit viseli, hátrányosan befolyásolhatják a bevételt valamint a cash-flowt.

- Azokban az országokban, ahol a Csoport tevékenységet folytat, a létező (vagy új) kormányzati törvényekben és szabályozásokban beálló változások jelentős hatással lehetnek a működésének eredményére.
- Azokban az országokban, ahol a Csoport tevékenységet folytat, jelentős a verseny, mely a jövőben még tovább erősödhet.
- Az Erste Bank számos működési kockázatnak is ki van téve, különösen az IT rendszer hibás működését vagy összeomlását illetően.

POLISH TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following translation of the original summary is separate to this Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. The FMA has not reviewed it for consistency with the original summary.

Niniejsze tłumaczenie oryginalnego podsumowania jest oddzielnym dokumentem dołączonym do Prospektu Emisyjnego. Nie jest ono częścią Prospektu Emisyjnego i nie zostało zatwierdzone przez FMA. FMA nie sprawdzała również jego zgodności z oryginalnym podsumowaniem.

Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. Jakakolwiek decyzja inwestora o zainwestowaniu w Obligacje powinna opierać się na Prospekcie Emisyjnym jako całości, w tym na dokumentach dołączonych do niego poprzez odniesienie. Po implementowaniu odpowiednich postanowień Dyrektywy w Sprawie Prospektu Emisyjnego w każdym Państwie Członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego („Kraj Członkowski EOG”) osoby odpowiedzialne mogą podlegać odpowiedzialności cywilnej w związku z niniejszym podsumowaniem w przypadku, gdy okaże się ono wprowadzające w błąd, niedokładne lub sprzeczne w porównaniu z innymi częściami Prospektu Emisyjnego. W przypadku, gdy powództwo dotyczące informacji zawartej w Prospekcie Emisyjnym zostanie zgłoszone do sądu w którymkolwiek Kraju Członkowskim EOG, powód, zgodnie z prawem tego Kraju Członkowskiego EOG, w którym złożone zostało powództwo, może ponieść koszty przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Terminy pisane wielkimi literami użyte w niniejszym Podsumowaniu mają znaczenie nadane im w Warunkach Obligacji (the Terms and Conditions of the Notes).

Obligacje

Wartość nominalna Obligacji

Obligacje będą emitowane w wartości nominalnej uzgodnionej przez Emitenta i właściwego Dealera.

Wymagalność

Z zastrzeżeniem zgodności z właściwym prawem, rozporządzeniami i dyrektywami, minimalny okres wymagalności Obligacji będzie wynosił jeden miesiąc, z zastrzeżeniem, że w przypadku Obligacji Tworzących Fundusze Podporządkowane (*Schuldverschreibungen über nachrangiges Kapital*) oraz Obligacji Tworzących Krótkoterminowe Fundusze Podporządkowane (*Schuldverschreibungen über kurzfristiges nachrangiges Kapital*) okres będzie wynosił pięć lat, w przypadku Obligacji Tworzących Fundusze Uzupełniające (*Schuldverschreibungen über Ergänzungskapital*) dwa lata, zaś w przypadku Obligacji Tworzących Podporządkowane Fundusze Uzupełniające (*Schuldverschreibungen über nachrangiges Ergänzungskapital*) osiem lat.

Forma Obligacji

Obligacje mogą mieć postać Obligacji Krajowych lub Obligacji Międzynarodowych, zgodnie ze odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami. Obligacje Międzynarodowe mogą być Nowymi Obligacjami Globalnymi (NGNs – New Global Notes) (które mogą być przeznaczone jako odpowiednie zabezpieczenie polityki pieniężnej w ramach Eurosystemu, o ile zostanie tak określone w Ostatecznych Warunkach) lub Klasycznymi Obligacjami Globalnymi (CGNs – Classical Global Notes), zgodnie z właściwymi Ostatecznymi Warunkami. Erste Bank będzie pełnić funkcję Organizatora, Dealera oraz Agenta w zakresie emisji Obligacji Krajowych, które będą emitowane w języku niemieckim, będą podlegały prawu austriackiemu oraz będą zdeponowane w Oesterreichische Kontrollbank AG lub u Emitenta.

Cena Emisyjna

Obligacje mogą być emitowane w cenie nominalnej lub z dyskontem lub z *agio*.

Oprocentowanie

Oprocentowanie stałe będzie płatne z dołu w dniu lub w dniach podanych dla każdego roku w Części A odpowiednich Ostatecznych Warunków. Obligacje o Zmiennym Oprocentowaniu będą oprocentowane odrębnie dla każdej ich Serii, zgodnie z Częścią A odpowiednich Ostatecznych Warunków, zaś Obligacje Zerokuponowe mogą być emitowane w ich kwocie nominalnej lub z dyskontem i nie są oprocentowane.

Obligacje Zależne od Wartości Indeksu

Płatności dotyczące Obligacji Zależnych od Wartości Indeksu będą obliczane poprzez odniesienie do akcji lub towaru (lub ich koszyka) lub innego wskaźnika, kursu wymiany walut i/lub wzoru, zgodnie z Częścią A odpowiednich Ostatecznych Warunków.

Obligacje Zależne od Wartości Akcji

Płatności dotyczące Obligacji Zależnych od Wartości Akcji będą obliczane poprzez odniesienie do poszczególnych świadectw udziałowych lub koszyka świadectw udziałowych zgodnie z Częścią A odpowiednich Ostatecznych Warunków.

Obligacje Zależne od Wartości Funduszu

Płatności dotyczące Obligacji Zależnych od Wartości Funduszu będą obliczane poprzez odniesienie do wartości funduszu (lub koszyka albo portfela funduszy) zgodnie z Częścią A odpowiednich Ostatecznych Warunków.

Obligacje Zależne od Kredytu

Obligacje Zależne od Kredytu mogą być emitowane w odniesieniu do jednego lub większej liczby podmiotów odniesienia (zgodnie z odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami). Posiadacze Obligacji Zależnych od Kredytu są narażeni na ryzyko kredytowe Emitenta oraz wyżej wymienionych podmiotów.

Obligacje Zależne od Towaru

Płatności dotyczące Obligacji Zależnych od Towaru będą obliczane w odniesieniu do towaru lub koszyka towarów, zgodnie z częścią A odpowiednich Ostatecznych Warunków.

Obligacje Podporządkowane

Obligacje Podporządkowane mogą być emitowane w postaci Funduszy Uzupełniających, Funduszy Podporządkowanych, Podporządkowanych Funduszy Uzupełniających lub Krótkoterminowych Funduszy Podporządkowanych zgodnie z wymogami austriackiej Ustawy Bankowej 1993 wraz z jej wszystkimi nowelizacjami (*Bankwesengesetz*) („Ustawa Bankowa”).

Zastawne Listy Hipoteczne

Zastawnymi Listami Hipotecznymi są Obligacje zabezpieczone odrębnym portfelem aktywów zabezpieczających, składającym się głównie z hipotek wpisanych na pierwszym miejscu, obciążających określone nieruchomości. W przypadku upadłości Emitenta posiadaczom Zastawnych Listów Hipotecznych będzie przysługiwać prawo pierwszeństwa w zaspokojeniu z portfela aktywów zabezpieczających, o ile portfel ten nie zostanie przeniesiony na inną instytucję kredytową.

Obligacje Komunalne (Publiczne Listy Zastawne)

Obligacje Komunalne (Publiczne Listy Zastawne) są zabezpieczone odrębnym portfelem aktywów zabezpieczających składającym się z roszczeń z tytułu kredytów/pożyczek udzielonych określonym jednostkom administracyjnym Krajów Członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz Szwajcarii lub roszczeń wynikających z gwarancji udzielonej przez jedną z takich jednostek. W przypadku upadłości Emitenta, posiadaczom Obligacji Komunalnych (Publicznych Listów Zastawnych)

będzie przysługiwać prawo pierwszeństwa w zaspokojeniu z portfela aktywów zabezpieczających, o ile portfel aktywów zabezpieczających nie zostanie przeniesiony na inną instytucję kredytową.

Gwarantowane Obligacje Bankowe (Covered Bonds)

Gwarantowane Obligacje Bankowe są zabezpieczane odrębnym portfelem aktywów zabezpieczających przeznaczonych do zabezpieczenia Obligacji zgodnie z austriacką Ustawą o Gwarantowanych Obligacjach Bankowych (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*) oraz obejmujących głównie papiery wartościowe odpowiednie do inwestowania aktywów należących do osób niepełnoletnich, roszczenia i papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką wpisaną w rejestrze publicznym, jak również roszczenia przeciwko określonym jednostkom rządowym, Państwom Członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Szwajcarii albo roszczenia wynikające z gwarancji udzielonych przez jedną z takich jednostek. W przypadku upadłości Emitenta posiadaczom Gwarantowanych Obligacji Bankowych będzie przysługiwać prawo pierwszeństwa w zaspokojeniu z portfela aktywów zabezpieczających, o ile portfel aktywów zabezpieczających nie zostanie przeniesiony na inną instytucję kredytową.

Obligacje Zamienne z Prawem Wykupu

Obligacje Zamienne z Prawem Wykupu (zamienialne na akcje, towary lub fundusze, lub ich koszyk, notowane lub nie) mogą być emitowane zgodnie z Programem wyłącznie w formie Obligacji Krajowych i z tego względu będą podlegały austriackiemu prawu oraz będą emitowane w języku niemieckim. W związku z tym angielska wersja językowa Warunków Obligacji nie dotyczy emisji tych Obligacji.

Inne Obligacje

Warunki Obligacji Wysokooprocentowanych (*High Interest Notes*), Obligacji Niskooprocentowanych (*Low Interest Notes*), Obligacji Wstępujących (*Step-up Notes*), Obligacji Zstępujących (*Step-down Notes*), Obligacji o Oprocentowaniu Zmiennym i Odwrotnie Proporcjonalnym (*Inverse/Reverse Floating Rate Notes*), Obligacji o Oprocentowaniu Stałym w Stosunku do Stawki Zmiennej (*Fixed to Floating Rate Notes*), Obligacji Strukturyzowanych o Zmiennym Oprocentowaniu (*Structured Floating Rate Notes*), Obligacji Spłacanych Ratami (*Instalment Notes*), Obligacji z Podwójną Walutą i z Prawem Wykupu (*Reverse Dual Currency Notes*), Obligacji Opcyjnych z Podwójną Walutą (*Optional Dual Currency Notes*), *Partly-paid Notes* oraz wszelkich innego rodzaju Obligacji, których emisja zgodnie z Programem może zostać uzgodniona przez Emitenta i któregośkolwiek z Dealerów, zostaną określone w Ostatecznych Warunkach i/lub w Dodatkowym Prospekcie Emisyjnym (aneksie do Prospektu Emisyjnego).

Umorzenie

Odpowiednie Ostateczne Warunki będą określać, że Obligacje nie mogą zostać umorzone przed upływem wyznaczonego terminu ich wymagalności (z wyłączeniem okoliczności wynikających z przyczyn podatkowych lub, w przypadku Obligacji uprzywilejowanych tylko w razie wystąpienia przypadku naruszenia, lub, w przypadku *Hipotecznych Listów Zastawnych, Obligacji Komunalnych (Publiczne Listy Zastawne)* oraz Gwarantowanych Obligacji Bankowych po wystąpieniu innego przypadku naruszenia niż otwarcie postępowania upadłościowego w stosunku do majątku Emitenta), lub że te Obligacje będą umarzalne według wyboru Emitenta i/lub posiadaczy Obligacji po zawiadomieniu dokonanym w terminie (jeśli taki istnieje) wyznaczonym dla posiadaczy Obligacji lub Emitenta w odpowiednich Ostatecznych Warunkach, jak może się zdarzyć, na określony dzień lub dni przed określonym terminem wymagalności oraz po cenie lub cenach oraz na warunkach określonych w odpowiednich Ostatecznych Warunkach.

Klauzula Negatywnego Zabezpieczenia, Przypadki Naruszenia oraz Wzajemne Naruszenie Warunków

Obligacje będą zawierały klauzulę negatywnego zabezpieczenia (*negative pledge*), określenie przypadków naruszenia (*events of default*) oraz (za wyjątkiem *Hipotecznych Listów Zastawnych*,

Obligacji Komunalnych (Publiczne Listy Zastawne) oraz Gwarantowanych Obligacji Bankowych) klauzulę wzajemnego naruszenia (*cross default*) zgodnie z Warunkami Obligacji.

Notowanie

Do Giełdy Papierów Wartościowych w Wiedniu złożony został wniosek o dopuszczenie Programu na Rynki Giełdy Wiedeńskiej. Obligacje emitowane zgodnie z Programem mogą być dopuszczane do obiegu na Rynkach Giełdy Wiedeńskiej lub wszelkich rynkach regulowanych i nieregulowanych lub giełdach papierów wartościowych.

Obowiązujące Prawo

Obligacje Międzynarodowe będą podlegały prawu angielskiemu lub austriackiemu. Obligacje Krajowe będą podlegały prawu austriackiemu. *Hipoteczne Listy Zastawne*, *Obligacje Komunalne (Publiczne Listy Zastawne)* oraz Gwarantowane Obligacje Bankowe będą zawsze podlegały prawu austriackiemu.

Wykorzystanie Środków

Wpływy netto z emisji Obligacji będą wykorzystywane przez Erste Bank na ogólne cele gospodarcze.

Czynniki Ryzyka dotyczące Obligacji

Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami dotyczącymi Obligacji. Emitent opisał jedynie te ryzyka dotyczące Obligacji, które uważa za istotne oraz których na obecną chwilę jest świadomy. Mogą występować dodatkowe ryzyka, które obecnie według uznania Emitenta nie są istotne lub których nie jest świadomy i wszelkie te ryzyka mogą mieć wpływ na cenę rynkową Obligacji posiadanych przez Posiadaczy Obligacji lub mogą spowodować, że oprocentowanie lub kwota kapitału uzyskana z tych Obligacji będzie niższa niż oczekiwano:

Ryzyko Płynności

Nie ma pewności, że rozwinie się rynek wtórny Obligacji, na którym obligacje będą zbywalne, lub w przypadku, gdy tak się stanie, że będzie trwać jego dalszy rozwój. W razie braku płynności na rynku inwestor może nie być w stanie sprzedać swoich Obligacji po korzystnej cenie rynkowej.

Ryzyko Ceny Rynkowej

Posiadacze Obligacji mogą być narażeni na ryzyko ceny rynkowej w przypadku jakiegokolwiek sprzedaży Obligacji.

Ryzyko Wcześniejszego Umorzenia

W przypadku, gdyby jakiegokolwiek Obligacje zostały umorzone przed dniem ich wymagalności zgodnie z Warunkami niniejszego Programu posiadacz tych Obligacji może być narażony na ryzyka, m.in. na ryzyko, że jego rentowność może być niższa, niż oczekiwana.

Ryzyko Walutowe

Posiadacz Obligacji denominowanych w walucie obcej lub Obligacji z Podwójną Walutą może być narażony na niekorzystne zmiany kursów wymiany walut, które mogą mieć wpływ na rentowność tych Obligacji.

Obligacje o Zmiennym Oprocentowaniu

Posiadacz Obligacji o Zmiennym Oprocentowaniu może być narażony na ryzyko wahaniami poziomów oprocentowania oraz niepewnego dochodu z oprocentowania. Obligacje o Zmiennym Oprocentowaniu mogą zawierać mnożniki, inne wskaźniki lewarowania, maksymalne poziomy stóp procentowych (caps) lub minimalne poziomy stóp procentowych (floors) lub wszelkie kombinacje tych czynników lub czynników podobnych. Wartość rynkowa takich Obligacji strukturyzowanych o zmiennym

oprocentowaniu przejawia tendencje do bycia bardziej niestabilną, niż wartość rynkowa standardowych Obligacji o zmiennym oprocentowaniu.

Obligacje Zależne od Wartości Indeksu

Posiadacz Obligacji o Oprocentowaniu Zależnym od Wartości Indeksu może być narażony na ryzyko wahań poziomów oprocentowania oraz niepewnego dochodu z oprocentowania oraz w pewnych okolicznościach może nie uzyskać żadnych odsetek. Posiadacz Obligacji o Umorzeniu Zależnym od Wartości Indeksu może być również narażony na niepewność dotyczącą wysokości kwoty umorzenia tych Obligacji i w niektórych okolicznościach może w ogóle nie uzyskać kwoty kapitału. Dochód z Obligacji Zależnej od Wartości Indeksu może być ujemny, a inwestor może utracić całą wartość inwestycji lub jej część.

Obligacje Strukturyzowane (Structured Notes)

Inwestycja w Obligacje, których agio, oprocentowanie lub kwota kapitału są wprost lub odwrotnie proporcjonalne w stosunku do jednej lub większej ilości walut, towarów, stóp procentowych lub innych wskaźników lub wzorów, może stanowić istotne ryzyko niezwiązane z tego typu inwestycjami w standardowe obligacje, w tym ryzyko, że powstała stopa procentowa będzie niższa niż stopa procentowa należna w przypadku standardowej obligacji obowiązująca w tym samym czasie i/lub inwestor będzie mógł utracić całą lub istotną część wartości jego Obligacji.

Obligacje Zależne od Wartości Akcji

Inwestycja w Obligacje o Oprocentowaniu Zależnym od Wartości Akcji lub Obligacje o Umorzeniu Zależnym od Wartości Akcji może być narażona na podobne ryzyko jak bezpośrednia inwestycja w akcje (lub koszyk akcji) stanowiące podstawę takich Obligacji i inwestorzy powinni zasięgnąć odpowiedniej dla nich porady. W przypadku Obligacji o Umorzeniu Zależnym od Wartości Akcji inwestor może utracić całą wartość inwestycji lub jej część.

Obligacje Zależne od Wartości Funduszu

Inwestycja w Obligacje o Oprocentowaniu Zależnym od Wartości Funduszu lub Obligacje o Umorzeniu Zależnym od Wartości Funduszu może być narażona na podobne ryzyko jak bezpośrednia inwestycja dotycząca funduszu (lub ich koszyka funduszy) stanowiącego podstawę takich Obligacji i inwestorzy powinni zasięgnąć odpowiedniej dla nich porady. W przypadku Obligacji o Umorzeniu Zależnym od Wartości Funduszu inwestor może utracić całą wartość inwestycji lub jej część.

Obligacje Zależne od Kredytu

Posiadacz Obligacji Zależnych od Kredytu jest narażony na ryzyko kredytowe Emitenta w odniesieniu do jednego lub większej liczby podmiotów odniesienia (określonych w odpowiednich Ostatecznych Warunkach). Nie ma gwarancji, że posiadacze tych Obligacji otrzymają całą kwotę kapitału tych Obligacji i odsetki od tych Obligacji, a w ostateczności zobowiązania Emitenta do zapłaty kwoty kapitału takich Obligacji mogą zostać zmniejszone nawet do zera.

Obligacje Zależne od Towaru

Płatności dotyczące Obligacji Zależnych od Towaru będą uzależnione od efektywności inwestycji w towar stanowiący ich podstawę. Efektywność inwestycji w towar będący podstawą Obligacji może maleć, jak i wzrastać. Z tego powodu udzielanie jakichkolwiek zapewnień co do przyszłej efektywności takiej inwestycji nie jest możliwe. Obligacje Zależne od Towaru wiążą się z zespołem ryzyk, obejmującym m.in. ryzyko ceny towaru, ryzyko kredytowe i/lub ryzyko polityczne, jak i ogólne ryzyko ekonomiczne.

Obligacje Podporządkowane

W przypadku likwidacji lub otwarcia postępowania upadłościowego wobec majątku Emitenta zobowiązania Emitenta dotyczące Obligacji Podporządkowanych będą zaspokajane w dalszej kolejności niż roszczenia uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta. W każdym takim przypadku nie będą uiszczane żadne kwoty wynikające z Obligacji Podporządkowanych do czasu zaspokojenia w pełni roszczeń wszystkich uprzywilejowanych wierzycieli Emitenta.

Obligacje Zamienne z Prawem Wykupu

Obligacje Zamienne z Prawem Wykupu narażają inwestora na wahania ceny rynkowej zarówno Obligacji, jak i aktywa będącego jej podstawą, jak i na wszelkie ryzyka związane z bezpośrednią inwestycją w aktywa będące podstawą danej Obligacji.

Ogólne Ryzyka Rynkowe

Inwestorzy Obligacji mogą być narażeni na ryzyka typowe dla rynku, w tym ryzyko, że nie będą w stanie sprzedać Obligacji po cenie, która zapewniłaby rentowność uzyskiwaną w przypadku inwestycji na rozwiniętym rynku wtórnym. Ponadto w przypadku, gdy kwota kapitału oraz odsetki od jakichkolwiek Obligacji są płatne w Określonej Walucie, inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko związane z kursem wymiany walut lub ryzykiem, że może być wymagane przeprowadzenie kontroli dewizowych.

Erste Bank

Struktura Organizacyjna

DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft została założona w 1819 r. w Austrii. W dniu 4 października 1997 jej nazwa uległa zmianie w wyniku fuzji z GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen. Erste Bank jest spółką akcyjną (*Aktiengesellschaft*) zarejestrowaną w austriackim Rejestrze Spółek (*Firmenbuch*), prowadzonym przez Sąd Handlowy w Wiedniu (*Handelsgericht Wien*).

W skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Erste Bank obecnie wchodzi sześciu Członków Zarządu (wymienionych poniżej), osiemnastu Członków Rady Nadzorczej (wymienionych poniżej), w tym sześciu przedstawicieli rady pracowniczej oraz sześciu przedstawicieli Organu Nadzorczego w tym Komisarz Rządowy ds. Gwarantowanych Obligacji Bankowych oraz Powiernicy ds. Hipotecznych *Listów Zastawnych* oraz *Obligacji Komunalnych* (*Publiczne Listy Zastawne*).

Kapitał Podstawowy

Na dzień 1 czerwca 2006 r. zarejestrowany kapitał podstawowy Erste Bank wynosił 616.065.120 EUR i składał się z 308.032.560 akcji zwykłych.

Akcje Erste Bank są notowane i uczestniczą w obrocie publicznym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Wiedniu (*Amtlicher Handel*) oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

Głównymi udziałowcami Erste Bank są DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung (30,5 %) oraz Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (5 %). Udział sektora publicznego na dzień 30 kwietnia 2006 stanowił 64,5 % (w tym udział wszystkich Kas Oszczędnościowych wynosił 7,0 %, zaś udział pracowników Erste Bank wynosił 1,5 %).

Informacje Finansowe

Informacje finansowe podane niżej pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych Erste Bank za lata kończące się dnia 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r.:

	2005	2004 (po korekcie)
	€ miliard	
Suma aktywów	152,7	139,8
Wynik z tytułu odsetek	2,8	2,7
Zysk brutto	1,2	1,0
Zysk netto	0,9	0,7
Zysk netto po obowiązkowych zmniejszeniach.....	0,7	0,5

Ogólny Zarys Działalności

W celu uwzględnienia różnic tempa wzrostu głównych rynków, na których Erste Bank jest obecny, jego działalność jest podzielona geograficznie na Austrię, Europę Centralną, Działalność Międzynarodową oraz Centrum Korporacyjne. Działalność w Austrii jest podzielona na cztery segmenty gospodarcze: Kasy Oszczędnościowe, Bankowość Detaliczna i Hipoteczna (uprzednio Bankowość Detaliczna i Nieruchomości), Bankowość Korporacyjna oraz Bankowość Inwestycyjna i Handlowa.

Austria

Kasy Oszczędnościowe

Segment Kas Oszczędnościowych stanowi obecnie 45 austriackich kas oszczędnościowych połączonych na podstawie ich członkostwa w *Haftungsverbund*, bez względu na to, czy Erste Bank posiada w nich udziały mniejszościowe lub w ogóle nie posiada udziałów.

Bankowość Detaliczna i Hipoteczna

Segment Bankowości Detalicznej i Hipotecznej obejmuje działania Grupy w trzech kierunkach: Sprzedaż Detaliczna, Działalność Hipoteczna oraz Mali i Średni Klienci Korporacyjni, w tym kasy oszczędnościowe, w których Erste Bank posiada większość udziałów. W związku z dużą liczbą klientów indywidualnych w portfelu Erste Bank, działalność funduszy inwestycyjnych, bankowość prywatna oraz zarządzanie portfelami finansowymi są również włączone do tego segmentu.

Bankowość Korporacyjna

Segment Bankowości Korporacyjnej obsługuje spółki z siedzibą w Austrii i za granicą, których przychody ze sprzedaży wynoszą co najmniej 70 mln EUR, z dodatkowym ukierunkowaniem na finansowanie projektów inwestycyjnych związanych z turystyką, bazą turystyczną oraz nieruchomościami komercyjnymi.

Bankowość Inwestycyjna i Handlowa

Sektor Bankowości Inwestycyjnej Grupy obejmuje zarządzanie majątkiem i zadłużeniem.

Europa Centralna

Początkowo, rozszerzony rynek bazowy Erste Bank składał się z krajów Europy Centralnej sąsiadujących z Austrią. Od tego czasu Erste Bank rozszerza swój rynek bazowy na kolejne regiony w Europie (w tym na drugą grupę krajów Europy Wschodniej i Europy Południowo-Wschodniej ubiegających się o członkostwo w UE oraz innych potencjalnych kandydatów do UE). Dzięki integracji gospodarczej dziesięciu jednostek przejętych w Europie Centralnej i Wschodniej, rynek bazowy Erste Bank obejmuje obecnie obszar zamieszkały przez blisko 70 milionów ludzi. Długoterminowym celem strategicznym Erste Bank jest uzyskanie co najmniej 20-procentowego udziału w rynku każdego z krajów należących do jego rozszerzonego rynku bazowego, zarówno poprzez przejęcia celowe, jak i wzrost organiczny.

Bezpośrednie Udziały Erste Bank w Europie Centralnej i Wschodniej⁽¹⁾

Kraj	Spółka zależna Erste Bank	Udział
Republika Czeska	Česká spořitelna a.s.	98,0%
Republika Słowacka.....	Slovenská spořitelňa, a.s. ⁽²⁾	100,0%
Węgry.....	Erste Bank Hungary Rt.	99,9%
Chorwacja.....	Erste & Steiermärkische banka, d.d. ⁽³⁾	51,4%
Serbia.....	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽⁴⁾	95,6%

Źródło: Raport roczny z 2005 r., na dzień 31 grudnia 2005

Uwagi:

- (1) W dniu 21 grudnia 2005 rumuńska agencja prywatyzacyjna AVAS zaakceptowała ofertę Erste Bank dotyczącą nabycia 61,9 % udziałów w BCR. Zakończenie transakcji jest oczekiwane na nie później niż 21 września 2006 r.
- (2) Wzrost udziału do 100 % w styczniu 2005 r.
- (3) Po dostosowaniu struktury udziałowej Erste & Steiermärkische banka d.d. w styczniu 2005 r. Erste Bank posiada 51,4 % udziałów.
- (4) Obejmuje 83,3 % udziałów zakupionych od Republiki Serbii oraz 12,3 % nabytych następnie w drodze oferty publicznej. W ciągu 2006 roku Erste Bank nabył dalsze 4,4 % udziałów od pozostałych udziałowców mniejszościowych. Na dzień 3 maja 2006 Erste Bank posiadał 99,99 % kapitału podstawowego Erste Bank a.d. Novi Sad.

Działalność Międzynarodowa

Segment Działalności Międzynarodowej obejmuje działalność na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw poprzez oddziały Erste Bank w Londynie, Nowym Jorku i Hong Kongu, jak również jednostki zagraniczne Erste Bank Wiedeń, w tym te transakcje międzybankowe, które nie są obsługiwane przez centrum skarbowe Erste Bank.

Centrum Korporacyjne

Segment Centrum Korporacyjnego wspiera strategiczne cele Erste Bank poprzez świadczenie usług marketingowych, organizacyjnych i informatycznych, w tym świadczenie usług e-business.

Czynniki Ryzyka dotyczące Emitenta

Emitent może być narażony w szczególności na następujące ryzyka, co należy starannie rozważyć wraz z innymi informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Emisyjnym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji o dokonaniu inwestycji. Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi, na które narażony jest Emitent. Emitent wyszczególnił tylko te ryzyka dotyczące jego działalności gospodarczej, działalności operacyjnej, sytuacji finansowej lub możliwości, które uważa za istotne i których jest w obecnej chwili świadomy. Mogą istnieć dodatkowe ryzyka, które obecnie w uznaniu Emitenta nie są istotne lub których nie jest świadomy, a wszystkie te ryzyka mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową i wynik na działalności operacyjnej.

- Ryzyka rynkowe mogą osłabić wartość aktywów Emitenta i niekorzystnie wpłynąć na jego sytuację finansową i wynik na działalności operacyjnej;
- Emitent jest narażony na istotne ryzyko dotyczące kontrahenta oraz ryzyko kredytowe. Rozwój działalności operacyjnej Emitenta, poziom strat z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów, odpisy

aktualizujące oraz wycena aktywów i pasywów według zasad ostrożności, mogą niekorzystnie wpłynąć na jego wyniki.

- Spółki zależne Emitenta w Europie Centralnej i Wschodniej są narażone na zwiększone ryzyko polityczne i ekonomiczne typowe dla tych krajów.
- Kolejne nabycia i/lub określanie nowych odpowiednich celów nabycia może być utrudnione. Przyszłe przejęcia mogą oznaczać konieczność pokrycia ukrytych zobowiązań, zaś włączenie przejętych jednostek do Grupy może okazać się utrudnione.
- Niestabilność stopy procentowej może mieć niekorzystny wpływ na wyniki na działalności operacyjnej Emitenta.
- Emitent jest narażony na ryzyko związane z płynnością finansową.
- Wahania walut, w których Grupa uzyskuje dochody i ponosi wydatki może mieć negatywny wpływ na jej dochody oraz przepływy pieniężne;
- Zmiany istniejącego lub wprowadzenie nowego prawa lub regulacji prawnych w krajach, w których Grupa prowadzi działalność może mieć istotny wpływ na jej wyniki prowadzonych działań.
- Konkurencja w krajach, w których Grupa prowadzi działalność jest wysoka i w przyszłości może w istotnym stopniu się zwiększyć.
- Erste Bank jest narażony na ryzyka wynikające z działalności operacyjnej, w szczególności uszkodzenie lub nieprawidłowe działanie jego systemu informatycznego.

RISK FACTORS

Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in this Prospectus prior to making any investment decision with respect to the Notes. Each of the risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's business, operations, financial condition or prospects which, in turn, could have a material adverse effect on the amount of principal and interest which investors will receive in respect of the Notes. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Notes or the rights of investors under the Notes and, as a result, investors could lose some or all of their investment.

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

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

Market Risk

Fluctuations in the debt and equity markets may affect the market value and liquidity of Erste Bank's assets. The value of the Issuer's real estate holdings is also exposed to changes in real estate market prices. The occurrence of such events may also have an adverse impact on the revenues generated from the investment banking operations of the Issuer and could result in an adverse impact on its financial condition and results of operations, and thus its ability to service its payment obligations under the Notes.

Credit Risk

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

The development of the Issuer's operating performance, loan loss levels or write-downs and impairments could adversely affect its results and may result in capital requirements that could constrain its operations, reducing its ability to service payments under the Notes and potentially adversely affecting the trading price of the Notes.

Change of Interest Rates

Changes in prevailing interest rates (including changes in the difference between the levels of prevailing short- and long-term rates) may adversely affect the Issuer's results of operations and costs of funding.

Currency Risk

A large part of the Issuer's operations, assets and customers are located in Central and Eastern European countries that are not part of the Euro-zone (as defined herein), and financial transactions in currencies other than the euro give rise to foreign currency risks, leading to a material adverse effect on the Issuer's business, operations, financial condition or prospects which, in turn, could have a material adverse effect on the amount of principal and interest which investors will receive in respect of the Notes.

Liquidity Risk

The Issuer is exposed to liquidity risks which could materialise in the event that its obligations are not matched to its assets. Failure to manage such risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme.

Operations in Central and Eastern Europe

The Issuer has subsidiaries in some countries in Central and Eastern Europe and a large part of its income is derived from operations in these countries. As a result, the Group's operations are exposed to risks common to all regions undergoing rapid political, economic and social change, including currency fluctuations, exchange control restrictions, an evolving regulatory environment, inflation, economic recession, local market disruption and labour unrest. The occurrence of one or more of these events may also affect the ability of the Issuer's clients or counterparties located in the affected country or region to obtain foreign exchange or credit and, therefore, to satisfy their obligations towards the Issuer. These risks could have an adverse effect on the Group's operations.

Future Acquisitions

As part of its strategy in Central and Eastern Europe, the Issuer may decide to make additional acquisitions to complement the growth of the Group. Apart from antitrust or similar laws, which may make it difficult to make such acquisitions, any acquired business may contain unknown actual or potential liabilities and the ability of the Issuer to successfully grow through selected acquisitions will depend on, among other things, the Issuer's ability to identify suitable acquisition or investment opportunities and successfully to close those transactions. However, the Issuer may not be able to continue to grow at the same pace as in the past. Furthermore, the integration of acquisitions may be difficult and the Issuer may not be able to achieve anticipated synergies or other expected benefits. Such failure could adversely affect the Issuer's results of operations.

Regulatory Changes and Growing Competition

Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Group operates may materially impact the Group, including regulations relating to financial services, securities products and other transactions the Issuer is conducting.

Furthermore, apart from changes to the economic environment, the introduction of new regulations, such as the introduction of a new framework for capital adequacy rules commonly known as Basel II or changes in accounting matters and/or their application, may adversely affect the Issuer's business as its implementation and compliance may result in costs that currently cannot be definitively determined.

International banks such as the Issuer are subject to intense competition, which is expected to grow further in the future. Apart from local competitors, other international banks may enter the banking market in Central and Eastern Europe, thus increasing the pressure on the Issuer's profit margins.

Changes in laws, regulations or regulatory policies or increased competition in the markets within which it operates may have an adverse effect on the Group's financial conditions and results of operations.

Operational Risk

Banks and their activities are increasingly dependent on highly sophisticated information technology ("IT") systems. IT systems are vulnerable to a number of problems, such as computer virus infection, malicious hacking, physical damage to vital IT centres and software or hardware malfunctions. Additionally, further operational risks may stem from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. Failure to manage such risks may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme.

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

Option Price Risk

The option price is the premium which is paid by an investor to acquire an option. The option premium is primarily affected by the difference between the price of the underlying asset and the strike price, the

time remaining for the option to be exercised, and the volatility of the underlying asset. Affecting the option price to a lesser degree are factors such as interest rates, market conditions, and the dividend rate of the underlying asset. Changes in the price and volatility of the underlying asset strongly influence the option price. The value of an option tends to decrease as its expiration date approaches and the option becomes worthless after that date.

Inflation Risk

Inflation risk describes the possibility that the value of assets such as the Notes or income therefrom will decrease as inflation shrinks the purchasing power of a currency. Inflation causes the rate of return to decrease in value. If the inflation rate exceeds the interest paid on any Notes the yield on such Notes will become negative.

Liquidity Risk

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

Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Notes. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country-specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

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

Reinvestment Risk

Noteholders may be subject to the risk that interest or dividends earned from an investment in the Notes may not in the event of an early redemption of any Notes be able to be reinvested in such a way that they earn the same rate of return as the redeemed Notes.

Currency Risk/Dual Currency Notes

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

currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments. A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Inter-bank Offered Rate ("EURIBOR") or the London Inter-bank Offered Rate ("LIBOR") which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to

convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

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

Index-linked Notes

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

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of Index-linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index-linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index-linked Redemption Notes is exposed to the risk that the repayment amount is uncertain. Depending on the calculation of the repayment amount, the yield of an Index-linked Redemption Note may be negative and an investor may lose the value of its entire investment or parts of it. The more volatile the relevant index, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount. Uncertainty with respect to interest and repayment amount make it impossible to determine the yield of Index-linked Notes in advance.

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

Risks in Connection with Caps

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

Risk of Potential Conflicts of Interest

Each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates not only issue Notes but also have other business areas which independently do business with companies that might be part of the assets underlying Notes (e.g., an index, single shares or baskets). It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas may have a positive or a negative impact on the underlying value.

Equity-linked Notes

Equity-linked Notes may either be issued as Equity-linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms) or as Equity-linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities (as indicated in the applicable Final Terms). Equity-linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Equity-linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct equity investment and investors should take advice accordingly. In case of Equity-linked Redemption Notes, the investor may lose the value of his entire investment or part of it.

Fund-linked Notes

Fund-linked Notes may either be issued as Fund-linked Interest Notes where payment of interest will be calculated by reference to a fund or a basket or portfolio of funds (as indicated in the applicable Final Terms) or as Fund-linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a fund or a basket or portfolio of funds (as indicated in the applicable Final Terms). Fund-linked Redemption Notes may also provide that the redemption will be by physical delivery of reference items. Accordingly, an investment in Fund-linked Redemption Notes may bear similar risks as a direct fund investment and investors should take advice accordingly. In particular, an investor may be exposed to the market risk of the positions in which the fund (or funds) invests and the risk that the management of the fund (or funds) may act negligently or fraudulently. The performance (positive or negative) of the fund may have a direct impact on the Fund-linked note. In case of Fund-linked Redemption Notes, the investor may lose the value of his entire investment or part of it.

Credit-linked Notes

A holder of a Credit-linked Note is exposed to the credit risk of the Issuer and that of one or more Reference Entities (as specified in the applicable Final Terms). There is no guarantee that a holder of such Notes will receive the full principal amount of such Notes and interest thereon and ultimately the obligations of the Issuer to pay principal under such Notes may be reduced to zero. Accordingly, an investment in Credit-linked Notes involves a high degree of risk which can only be adequately assessed where an investor has sufficient knowledge and experience to evaluate the merits and risks of investing in such Notes and has access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks.

The Issuer's obligations in respect of Credit-linked Notes are irrespective of the Issuer's credit exposure to a Reference Entity and the Issuer need not suffer any loss or provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event (as specified in the applicable Final Terms). The Issuer may deal in any obligation of a Reference Entity (as specified in the applicable Final Terms) and may, where permitted, accept deposits from, make loans or otherwise extend credit to, and generally engage in any

kind of commercial or investment banking or other business with, a Reference Entity or any other person or entity having obligations relating to such Reference Entity, and may act with respect to such business in the same manner as each of them would if the Credit-linked Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on a Reference Entity or the position of the holder of Credit-linked Notes.

The Issuer may be in possession of information in relation to a Reference Entity that is or may be material in the context of the Credit-linked Notes and that may or may not be publicly available, and the Terms and Conditions of such Notes do not impose any obligation on the part of the Issuer to disclose to the holders any such relationship or information.

Commodity-linked Notes

Payments in respect of Commodity-linked Notes will be dependent upon the performance of the underlying commodity. An investment in Commodity-linked Notes is not the same as an investment in the underlying commodity or an investment which is directly linked to such commodity. The performance of the underlying commodity may go down as well as up and its performance at any specific date may not reflect its prior or future performance. There can be no assurance as to the future performance of the underlying commodity. Accordingly, before investing in Commodity-linked Notes, prospective investors should carefully consider whether an investment based on the performance of an underlying commodity is suitable for them. Commodity-linked Notes involve complex risks, which include, among other things, commodity price risks, credit risk and/or political and general economic risks.

Subordinated Notes

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. Interest on Subordinated Notes constituting Supplementary Capital or Subordinated Supplementary Capital is only payable if payment thereof would be covered by the annual surplus of the issues prior to any changes in the reserves of the Issuer. If such payment is not permitted in any one year, such interest will, unless specified otherwise, be deferred to the following year until the Issuer has sufficient surplus to pay such deferred interest payments. Prior to the liquidation of the Issuer, Subordinated Notes constituting Supplementary Capital or Subordinated Supplementary Capital may only be redeemed subject to the *pro rata* deductions from the principal outstanding of such Subordinated Notes of the net losses of the Issuer which have accrued since the issue date of such Subordinated Notes.

Claims of the Issuer are not permitted to be offset against payment obligations of the Issuer under the Subordinated Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person in respect of any liabilities constituted by Subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity of Subordinated Notes.

Reverse Convertible Notes

Reverse Convertible Notes will provide the Issuer with the right to convert Notes into shares or other equity-like instruments of the Issuer or any other company limited by shares, commodities or funds, or baskets thereof, whether listed or unlisted. At maturity the Issuer may choose to exercise its conversion right or redeem the Notes through cash settlement. A holder of a Reverse Convertible Note is exposed to fluctuations in the market price of the Notes and the risk of default by the underlying issuer, if any, as well as the associated risks of a direct investment in the underlying asset. Reverse Convertible Notes will be issued as Domestic Notes only.

Notes may not be a suitable investment for all investors

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

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

Some Notes are complex financial instruments and such instruments may be purchased by investors as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with the help of a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of such Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Impact of Regulatory Changes

The Issuer is subject to financial services laws, regulations, administrative actions and policies in Austria and each other jurisdiction in which the Issuer operates. Changes in supervision and regulation, in particular in Austria, could materially affect the Issuer's business, the products and services offered or the value of its assets. Although the Issuer works closely with its regulators and continually monitors the situation, future changes in regulation and fiscal or other policies can be unpredictable and are beyond the control of the Issuer.

Integral multiples of less than €50,000

Notes which have a minimum Specified Denomination of €50,000 (or its equivalent in any other currency as at the date of issue of the relevant Notes) may be traded in the clearing systems in amounts in excess of €50,000 (or its equivalent) that are not integral multiples of €50,000 (or its equivalent). In such a case, should definitive Notes be required to be issued, Noteholders who hold Notes in the relevant clearing system in amounts that are not integral multiples of a Specified Denomination may need to purchase or sell, on or before the relevant Exchange Date, a principal amount of Notes such that their holding is an integral multiple of a Specified Denomination.

Risks related to the market generally

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

The secondary market generally

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

Exchange rate risks and exchange controls

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

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

Interest rate risks

Investment in Fixed Rate Notes involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of Fixed Rate Notes.

Credit ratings may not reflect all risks

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

Legal investment considerations may restrict certain investments

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

OVERVIEW OF THE PROGRAMME

The following overview does not purport to be complete and is taken from, and is qualified in its entirety by, the remainder of this Prospectus and, in relation to the Terms and Conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms. Words and expressions defined or used in "Terms and Conditions of the Notes" below shall have the same meanings in this overview. The Issuer may agree with any Dealer that Notes may be issued in a form other than that contemplated in "Terms and Conditions of the Notes" herein, in which event (in the case of listed or publicly offered Notes only) a supplement to the Prospectus, if appropriate, will be made available which will describe the effect of the agreement reached in relation to such Notes.

Issuer	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Description	Debt Issuance Programme
Size	Up to €20,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue) aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time.
Domestic Arranger and Dealer	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
International Arranger	J.P. Morgan Securities Ltd.
International Dealers	BNP PARIBAS, Deutsche Bank AG, London Branch, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, J.P. Morgan Securities Ltd. and UBS Limited. 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. References in this Prospectus to "Permanent Dealers" are to the persons listed above as Dealers and to such additional persons that are appointed as dealers in respect of the whole Programme (and whose appointment has not been terminated) and to Dealers are to all Permanent Dealers and all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches.
Fiscal Agent	JPMorgan Chase Bank N.A.*
International Paying and Transfer Agents	JPMorgan Chase Bank N.A.* and J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Domestic Agent	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Method of Issue	Notes will be specified in the relevant Final Terms as either International Notes or Domestic Notes (together, the "Notes"). International Notes will be issued on a syndicated

* JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan"), the parent company of JPMorgan Chase Bank N.A. has entered into an agreement with The Bank of New York Company, Inc. ("BNY") pursuant to which JPMorgan intends to exchange select portions of its corporate trust business, including municipal, corporate and structured finance trusteeships and agency appointments, for BNY's consumer, small-business and middle-market banking businesses. This transaction has been approved by both companies' boards of directors and is subject to regulatory approvals. It is expected to close in the late third quarter or fourth quarter of 2006.

or a non-syndicated basis. Domestic Notes will be issued on a non-syndicated basis only.

The Notes will be issued in series (each a “Series”) having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a “Tranche”) on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental Terms and Conditions and, 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) will be set out in a final terms supplement to this Prospectus (the “Final Terms”).

Redenomination, renominatisation and/or reconventioning

Notes denominated in a currency that may be redenominated into euro may, following the giving of notice by the Issuer to the Noteholders, the Fiscal Agent, Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (in the case of International Notes) or to the Noteholders, the Fiscal Agent and/or OeKB (in the case of Domestic Notes), be subject to redenomination, renominatisation, reconventioning and/or consolidation with other Notes then denominated in euro as may be specified in the Final Terms.

Consolidation

Notes of one Series may be consolidated with Notes of another Series and provisions in respect of such consolidation will be contained in Part A of the relevant Final Terms.

Issue Price

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. Partly-paid Notes may be issued, the issue price of which will be payable in two or more instalments.

Form of Notes

The Notes may be issued in bearer form only (“Bearer Notes”), in the case of Notes governed by English law only, in bearer form exchangeable for Registered Notes (“Exchangeable Bearer Notes”) or in registered form only (“Registered Notes”). Each Tranche of Bearer Notes and Exchangeable Bearer Notes will be represented on issue by a temporary Global Note without interest coupons if (i) definitive Notes are to be made available to Noteholders following the expiry of 40 days after their issue date or (ii) such Notes have an initial maturity of more than one year and are being issued in compliance with the D Rules (as defined in “Overview of the Programme - Selling Restrictions”), otherwise such Tranche will be represented by a permanent Global Note without interest coupons. Registered Notes will be represented by Certificates, one Certificate being issued in respect of each Noteholder’s

entire holding of Registered Notes of one Series. Certificates representing Registered Notes that are registered in the name of one holder or a nominee for one or more clearing systems are referred to as “Global Certificates”.

Clearing Systems

For International Notes, Euroclear, Clearstream, Luxembourg and, in relation to any Tranche, such other clearing system as may be agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. Domestic Notes will in all cases be cleared through OeKB.

Initial Delivery of Notes

On or before the issue date for each Tranche, if the Global Note is in NGN form, it will be delivered to a Common Safekeeper for Euroclear and Clearstream, Luxembourg. On or before the issue date for each Tranche, if the Global Note is in CGN form, the Global Note representing Bearer Notes or Exchangeable Bearer Notes or the Global Certificate representing Registered Notes may be deposited with a common depository for Euroclear and Clearstream, Luxembourg (in the case of International Notes) or a depository for OeKB or OeKB or with or on behalf of the Issuer (in the case of Domestic Notes). Global Notes or Global Certificates representing International Notes may also be deposited with any other clearing system or may be delivered outside any clearing system provided that the method of such delivery has been agreed in advance by the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. Registered Notes that are to be credited to one or more clearing systems on issue will be registered in the name of nominees or a common nominee for such clearing systems.

Currencies

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in any currency if the Issuer and the relevant Dealers so agree.

Maturities

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes will have a minimum maturity of one month.

Denomination

Definitive Notes will be in such denominations as may be specified in Part A of the relevant Final Terms save that the Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer and as specified in the applicable Final Terms.

Fixed Interest Rate Notes

Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in Part A of the relevant Final Terms.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes will bear interest set separately for each Series:

- (i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the ISDA Definitions (as defined in the Terms and Conditions of the Notes); or

- (ii) by reference to LIBOR or EURIBOR (or such other benchmark as may be specified in Part A of the relevant Final Terms) as adjusted for any applicable margin.

Interest periods will be specified in Part A of the relevant Final Terms.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes may be issued at their principal amount or at a discount to it and will not bear interest.

Index-linked Notes

Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of index-linked Notes will be calculated by reference to such stock or commodity or other index, currency exchange rate and/or formula as the Issuer and the relevant Dealer or other purchaser may agree (as indicated in Part A of the relevant Final Terms).

Fund-linked Notes

Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of fund-linked Notes will be calculated by reference to such fund or basket of funds as the Issuer and the relevant Dealer or other purchaser may agree (as indicated in Part A of the relevant Final Terms). Funds may directly or indirectly invest in accordance with the principle of portfolio diversification in shares, bonds, structured notes, real estate, money market instruments, financial instruments, commodities, indices, funds and other investments. Funds may be listed or unlisted and may be established in various forms and structures depending on the applicable legal regime and investment objective. In particular, funds may be set up as closed end or open end vehicles with or without own legal subjectivity with or without a separate management entity. Depending on the jurisdiction of the establishment of the fund, its structure, investment object, etc the fund may be set up in accordance with Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities ("UCITS"), as amended. The fund categories sufficient to serve as an underlying for fund-linked Notes are not restricted to funds in compliance with the UCITS directive and may include various funds categories, such as single funds or fund of funds structures, index funds and index tracking funds, real estate funds, hedge funds, alternative investment funds and others, whose structure, investment objectives, investor's participation etc. may differ from the structure, investment objectives, investor's participation etc. under the UCITS directive. Depending on the applicable legal regime, funds may or may not be subject to supervision of authorities, certain investment thresholds and limited redemption rights.

Variable Coupon Amount Notes

The Final Terms issued in respect of each issue of variable

	coupon amount Notes will specify the basis for calculating the amounts of interest payable, which may be by reference to a stock index or formula or as otherwise provided in Part A of the relevant Final Terms.
Variable Redemption Amount Notes	The Final Terms issued in respect of each issue of variable redemption amount Notes will specify the basis for calculating the redemption amounts payable, which may be by reference to a stock index or formula or as otherwise provided in Part A of the relevant Final Terms.
Equity-linked Notes	Payments in respect of Equity-linked Notes will be calculated by reference to such single equity security or basket of equity securities, as indicated in Part A of the relevant Final Terms.
Credit-linked Notes	Credit-linked Notes may be issued relating to one or more reference entities (as specified in the relevant Final Terms). Holders of Credit-linked Notes are exposed to the credit risk of the Issuer and such reference entities.
Commodity-linked Notes	Payments in respect of Commodity-linked Notes will be calculated by reference to a commodity, as indicated in Part A of the relevant Final Terms.
Reverse Convertible Notes	Reverse Convertible Notes (convertible into shares, commodities or funds, or baskets thereof, whether listed or unlisted) may be issued as Domestic Notes only, as specified in the relevant Final Terms.
Other Notes	Terms applicable to high interest Notes, low interest Notes, step-up Notes, step-down Notes, dual currency Notes, reverse dual currency Notes, optional dual currency Notes, partly-paid Notes, and any other type of Note that the Issuer and any Dealer or Dealers may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Final Terms and/or Supplemental Prospectus.
Interest Periods and Interest Rates	The length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. The use of interest accrual periods permit the Notes to bear interest at different rates in the same interest period. All such information will be set out in Part A of the relevant Final Terms.
Redemption	Notes may be redeemable at par or at such other Redemption Amount (detailed in a formula or otherwise) as will be specified in Part A of the relevant Final Terms.
Redemption by Instalments	The Final Terms issued in respect of each issue of Notes that are redeemable in two or more instalments will set out the dates on which, and the amounts in which, such Notes may be redeemed.
Optional Redemption	The Final Terms issued in respect of each issue of Notes will

	state whether such Notes may be redeemed (either in whole or in part) prior to their stated maturity at the option of the Issuer and/or the holders, and if so the terms applicable to such redemption.
Status of the Senior Notes	The Senior Notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer, all as described in “Terms and Conditions of the Notes - Status of the Senior Notes”.
Status of the Subordinated Notes	The Subordinated Notes will constitute direct, unconditional, subordinated and unsecured obligations of the Issuer, all as described in “Terms and Conditions of the Notes - Status of the Subordinated Notes”.
Status of Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) and Covered Bonds	<i>Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)</i> and Covered Bonds may be issued as either International Notes or Domestic Notes and will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer secured by a special pool of cover assets, all as described in “Terms and Conditions of the Notes - Status of the <i>Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)</i> and Covered Bonds”.
Cross Default	See “Terms and Conditions of the Notes - Events of Default”.
Negative Pledge	See “Terms and Conditions of the Notes - Negative Pledge”.
Early Redemption	Except as provided in “Optional Redemption” above, Notes will be redeemable at the option of the Issuer prior to maturity only for tax reasons and, at the option of the Noteholders, only in certain defined circumstances. See “Terms and Conditions of the Notes - Redemption, Purchase and Options”.
Withholding Tax	All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of withholding taxes of the Republic of Austria (“Austria”), subject to customary exceptions as described in “Terms and Conditions of the Notes - Taxation”.
Governing Law	To be specified in Part A of the relevant Final Terms, as either: English law, save that the subordination provisions contained in Condition 3(b) of the Notes are governed by Austrian law; or Austrian law, in respect of issues nominated as being governed by Austrian law, including issues of <i>Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)</i> and Covered Bonds. International Notes may be governed by English law or by Austrian law. All Domestic Notes will be governed by Austrian law.
Binding Language	To be specified in Part A of the relevant Final Terms, as either:

- (i) English language, and, if specified in the relevant Final Terms, with the German language version constituting a convenience translation only; or
- (ii) German language, and, if specified in the relevant Final Terms, with the English language version constituting a convenience translation only.

International Notes will be issued in the English language, and Domestic Notes will be issued in the German language.

Listing

Application has been made to admit the Programme to the Markets or as otherwise specified in Part A of the relevant Final Terms and references to listing shall be construed accordingly. As specified in Part A of the relevant Final Terms, a Series may, but need not be, listed on the Markets or any other market or stock exchange.

At the date of this Prospectus, Notes of the Issuer are admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and on the Markets.

Ratings

Tranches of Notes (as defined in “Overview of the Programme”) may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will be specified in the relevant Final Terms. A 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 rating agency.

Selling Restrictions

United States, the European Economic Area, United Kingdom, Japan and such other restrictions as may be required in connection with a particular issue. See “Subscription and Sale”.

The Notes to be offered and sold will be subject to the restrictions of Category 2 for the purposes of Regulation S under the Securities Act.

Notes having a maturity of more than one year will be subject to the United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 (“TEFRA”) and will be issued in compliance with US Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “D Rules”) unless (i) Part A of the relevant Final Terms states that Notes are issued in compliance with US Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “C Rules”) or (ii) the Notes are issued other than in compliance with the D Rules or the C Rules but in circumstances in which the Notes will not constitute “registration-required obligations” under TEFRA, which circumstances will be referred to in Part A of the relevant Final Terms as a transaction to which TEFRA is not applicable.

OVERVIEW OF PFANDBRIEFE, KOMMUNALSCHULDVERSCHREIBUNGEN (ÖFFENTLICHE PFANDBRIEFE) AND COVERED BONDS

Pfandbriefe, *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds are Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by the Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*), the Introductory Order to the Mortgage Bank Act (*Verordnung über die Einführung des Hypothekbankgesetzes*), and the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*). Depending on whether the Notes are *Pfandbriefe*, *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* or Covered Bonds, the investors' claims under such Notes 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 Notes.

The assets of the cover pool for *Pfandbriefe* consist of mortgage loans (or parts thereof) with a loan to value ratio not exceeding 60 per cent. This applies to mortgages over Austrian real estate; real estate located in member states of the European Economic Area and Switzerland may also be used as cover assets, provided that the legal and economic position of the creditors of the *Pfandbriefe* 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 per cent. of all conforming mortgages.

The asset pool for *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* consists of loan claims against, or debt securities issued or guaranteed by, Austrian governmental entities or other Member States of the European Economic Area or Switzerland or their regional governments and governmental entities for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20 per cent., or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these governmental entities.

Covered Bonds 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 European Economic Area or Switzerland or their regional governments or governmental entities for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20 per cent., 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 *Pfandbriefe*, *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* or Covered Bonds.

The total amount of issued *Pfandbriefe* 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 two per cent. of the nominal value of the outstanding *Pfandbriefe*. Additionally, the articles of association of the Issuer currently provide that the present value (*Barwert*) of the outstanding *Pfandbriefe* 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 Bonds, and, with regard to the safety margin only, for *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)*.

In the event that due to the repayment of mortgages or for any other reason the existing mortgages do not fully cover the issued *Pfandbriefe*, the Issuer may replace the shortfall in cover assets by (i) bonds or other notes that would be eligible as cover assets for *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* 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 per cent. of the total amount of outstanding *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* or Covered Bonds. Notes issued by public bodies (item (i) above) may only be used as substitute assets for *Pfandbriefe* up to an amount of 5 per cent. of the nominal value deducted from their stock exchange or market price, but never exceeding their nominal value. The same applies to *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)*.

The applicable statutes provide that, as a general rule, *Pfandbriefe* 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 *Pfandbriefe* 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 per cent. of the nominal value of all newly issued *Pfandbriefe*. 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 *Pfandbriefe* with a maturity of more than 15 years. Furthermore, special rules exist for *Pfandbriefe* 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 *Pfandbriefe*, or the repayment of which must be commenced not later than after the lapse of a third of the term of the *Pfandbriefe*. The same applies to *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)*.

A Trustee (*Treuhänder*) has been appointed for a term of five years for each cover pool by the 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* or Covered Bonds, 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds, 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and the Covered Bonds 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds. 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds, 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds, 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).

Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) and Covered Bonds are full recourse obligations of the Issuer. Since the *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds. 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 *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds may only be exercised by the curator. The holders may join the proceedings conducted by the common curator at their own cost.

Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) and Covered Bonds may be issued as either International Notes or Domestic Notes.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The following is the text of the Terms and Conditions that, subject to completion and amendment and as supplemented or varied in accordance with the provisions of Part A of the relevant Final Terms, shall be applicable to the Notes in definitive form (if any) issued in exchange for the Global Note(s) representing each Series. Either (i) the full text of these Terms and Conditions together with the relevant provisions of Part A of the Final Terms or (ii) these Terms and Conditions as so completed, amended, supplemented or varied (and subject to simplification by the deletion of non-applicable provisions), shall be endorsed on such Bearer Notes or on the Certificates relating to such Registered Notes. All capitalised terms that are not defined in these Conditions will have the meanings given to them in Part A of the relevant Final Terms. Those definitions will be endorsed on the definitive Notes or Certificates, as the case may be. References in the Conditions to Notes are to the Notes of one Series only, not to all Notes that may be issued under the Programme.

This Note is either a Domestic Note or an International Note as specified hereon. The International Notes are issued pursuant to an Agency Agreement (as amended or supplemented as at the Issue Date, the "Agency Agreement") dated 10 August 2006 between the Issuer, JPMorgan Chase Bank N.A. as fiscal agent and the other agents named therein and, with regard to International Notes governed by English law, with the benefit of a Deed of Covenant (as amended or supplemented as at the Issue Date, the "Deed of Covenant") dated 10 August 2006 executed by the Issuer in relation to the Notes. In relation to Domestic Notes, the Issuer will act as fiscal agent, paying agent, registrar, transfer agent and calculation agent as necessary. The fiscal agent, the paying agents, the registrar, the transfer agents and the calculation agent(s) for the time being (if any) are referred to below respectively as the "Fiscal Agent", the "Paying Agents" (which expression shall include the Fiscal Agent), the "Registrar", the "Transfer Agents" and the "Calculation Agent(s)". The Noteholders (as defined below), the holders of the interest coupons (the "Coupons") relating to interest bearing Notes in bearer form and, where applicable in the case of such Notes, talons for further Coupons (the "Talons") (the "Couponholders") and the holders of the receipts for the payment of instalments of principal (the "Receipts") relating to Notes in bearer form of which the principal is payable in instalments (the "Receiptholders") are deemed to have notice of all of the provisions of the Agency Agreement applicable to them.

As used in these Conditions, Tranche means Notes which are identical in all respects and "relevant Final Terms" means the final terms document relating to a Tranche.

Copies of the Agency Agreement, the Deed of Covenant, the 2000 ISDA Definitions and the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, which are published from time to time by the International Swaps and Derivatives Association Inc. are available for inspection during usual business hours at the specified offices of each of the Paying Agents, the Registrar and the Transfer Agents.

If English law is specified hereon, no rights are conferred on any person under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 to enforce any term of the Notes, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available apart from that Act.

1 Form, Denomination and Title

The Notes are issued in bearer form ("Bearer Notes", which expression includes Notes that are specified to be Exchangeable Bearer Notes), in registered form ("Registered Notes") or in bearer form exchangeable for Registered Notes ("Exchangeable Bearer Notes") in each case in the Specified Denomination(s) shown hereon.

All Registered Notes shall have the same Specified Denomination. Where Exchangeable Bearer Notes are issued, the Registered Notes for which they are exchangeable shall have the same Specified Denomination as the lowest denomination of Exchangeable Bearer Notes.

This Note is a *Pfandbrief*, a *Kommunalschuldverschreibung (Öffentlicher Pfandbrief)*, a Covered Bond, a Fixed Rate Note, a Floating Rate Note, a Zero Coupon Note, an Index-linked Interest Note, an Index-linked Redemption Note, an Equity-linked Note, a Fund-linked Note, a Credit-linked Note, a Commodity-linked Note, an Instalment Note, a Dual Currency Note or a Partly Paid Note, a combination of any of the foregoing or any other kind of Note, depending upon the Status and Interest and Redemption/Payment Basis shown hereon.

Bearer Notes in definitive form are serially numbered and are issued with Coupons (and, where appropriate, a Talon) attached, save in the case of Zero Coupon Notes in which case references to interest (other than in relation to interest due after the Maturity Date), Coupons and Talons in these Conditions are not applicable. Instalment Notes are issued with one or more Receipts attached.

Registered Notes are represented by registered certificates ("Certificates") and, save as provided in Condition 2(c), each Certificate shall represent the entire holding of Registered Notes by the same holder.

Title to the Bearer Notes and the Receipts, Coupons and Talons shall pass by delivery. Title to the Registered Notes governed by English law shall, subject to mandatory rules of law and save as provided below, pass by registration in the register that the Issuer shall procure to be kept by the Registrar in accordance with the provisions of the Agency Agreement (the "Register"). Title to Registered Notes governed by Austrian law shall pass upon assignment or, where such Registered Notes contain an order clause (*Order Klausel*), upon endorsement (*Indossament*) and delivery. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder (as defined below) of any, Note, Receipt, Coupon or Talon shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or interest in it, any writing on it (or on the Certificate representing it) or its theft or loss (or that of the related Certificate) and no person shall be liable for so treating the holder.

Notes governed by Austrian law are represented by a Global Note or a Global Certificate without coupons. Definitive Notes, Certificates, Coupons, Talons or Receipts will not be issued for Austrian law governed Notes. Each Global Note or Global Certificate shall be signed by two authorised signatories of the Issuer.

In these Conditions, Noteholder means the bearer of any Bearer Note and the Receipts relating to it or the person in whose name a Registered Note is registered (as the case may be), holder (in relation to a Note, Receipt, Coupon or Talon) means the bearer of any Bearer Note, Receipt, Coupon or Talon or the person in whose name a Registered Note is registered (as the case may be) and capitalised terms have the meanings given to them herein, the absence of any such meaning indicating that such term is not applicable to the Notes.

As long as Bearer Notes governed by Austrian law are represented by a Global Note, Noteholder means any holder of a co-ownership or other interest or right in the Global Note, in accordance with the Securities Deposit Act and, if applicable, the general terms of business of OeKB as Austrian Central Securities Depository, or the person in whose name a Registered Note and/or Global Certificate is registered.

2 Exchange of Exchangeable Bearer Notes and Transfers of Registered Notes

(a) Exchange of Exchangeable Bearer Notes

Subject as provided in Condition 2(f), Exchangeable Bearer Notes may be exchanged for the same aggregate principal amount of Registered Notes at the request in writing of the relevant Noteholder and upon surrender of each Exchangeable Bearer Note to be exchanged, together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons relating to it, at the specified office of any Transfer Agent; provided, however, that where an Exchangeable Bearer Note is surrendered for

exchange after the Record Date (as defined in Condition 7(b)) for any payment of interest, the Coupon in respect of that payment of interest need not be surrendered with it. Registered Notes may not be exchanged for Bearer Notes. Bearer Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Bearer Notes of another Specified Denomination. Bearer Notes that are not Exchangeable Bearer Notes may not be exchanged for Registered Notes.

(b) *Transfer of Registered Notes*

One or more Registered Notes may be transferred upon the surrender (at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent) of the Certificate representing such Registered Notes to be transferred, together with the form of transfer endorsed on such Certificate, (or another form of transfer substantially in the same form and containing the same representations and certifications (if any), unless otherwise agreed by the Issuer), duly completed and executed, or, in case of Registered Notes governed by Austrian law which contain an order clause (*Order-Klausel*), properly endorsed (*Indossiert*), and any other evidence as the Registrar or Transfer Agent may reasonably require.

In the case of a transfer of part only of a holding of Registered Notes represented by one Certificate, a new Certificate shall be issued to the transferee in respect of the part transferred and a further new Certificate in respect of the balance of the holding not transferred shall be issued to the transferor. All transfers of Notes and entries on the Register will be made subject to the detailed regulations concerning transfers of Notes scheduled to the Agency Agreement (if applicable). The regulations may be changed by the Issuer, with the prior written approval of the Registrar and the Noteholders. A copy of the current regulations will be made available by the Registrar to any Noteholder upon request.

(c) *Exercise of Options or Partial Redemption in Respect of Registered Notes*

In the case of an exercise of an Issuer's or Noteholders' option in respect of, or a partial redemption of, a holding of Registered Notes represented by a single Certificate, a new Certificate shall be issued to the holder to reflect the exercise of such option or in respect of the balance of the holding not redeemed. In the case of a partial exercise of an option resulting in Registered Notes of the same holding having different terms, separate Certificates shall be issued in respect of those Notes of that holding that have the same terms. New Certificates shall only be issued against surrender of the existing Certificates to the Registrar or any Transfer Agent. In the case of a transfer of Registered Notes to a person who is already a holder of Registered Notes, a new Certificate representing the enlarged holding shall only be issued against surrender of the Certificate representing the existing holding.

(d) *Delivery of New Certificates*

Each new Certificate to be issued pursuant to Conditions 2(a), (b) or (c) shall be available for delivery within three business days of receipt of the request for exchange, form of transfer or Exercise Notice (as defined in Condition 6(e)) or surrender of the Certificate for exchange. Delivery of the new Certificate(s) shall be made at the specified office of the Transfer Agent or of the Registrar (as the case may be) to whom delivery or surrender of such request for exchange, form of transfer, Exercise Notice or Certificate shall have been made or, at the option of the holder making such delivery or surrender as aforesaid and as specified in the relevant request for exchange, form of transfer, Exercise Notice or otherwise in writing, be mailed by uninsured post at the risk of the holder entitled to the new Certificate to such address as may be so specified, unless such holder requests otherwise and pays in advance to the relevant Agent (as defined in the Agency Agreement) the costs of such other method of delivery and/or such insurance as it may specify. In this Condition 2(d), "business day" means a day, other than a Saturday or Sunday, on

which banks are open for business in the place of the specified office of the relevant Transfer Agent or the Registrar (as the case may be).

(e) Exchange Free of Charge

Exchange and transfer of Notes and Certificates on registration, transfer, partial redemption or exercise of an option shall be effected without charge by or on behalf of the Issuer, the Registrar or the Transfer Agents, but upon payment of any tax, duty or other governmental charges that may be imposed in relation to it (or the giving of such indemnity as the Registrar or the relevant Transfer Agent may require).

(f) Closed Period

No Noteholder may require the transfer of a Registered Note to be registered or an Exchangeable Bearer Note to be exchanged for one or more Registered Note(s) (i) during the period of 15 days ending on the due date for redemption of, or payment of any Instalment Amount in respect of, that Note, (ii) during the period of 15 days before any date on which Notes may be called for redemption by the Issuer at its option pursuant to Condition 6(d), (iii) after any such Note has been called for redemption or (iv) during the period of seven days ending on (and including) any Record Date. An Exchangeable Bearer Note called for redemption may, however, be exchanged for one or more Registered Note(s) in respect of which the Certificate is simultaneously surrendered not later than the relevant Record Date.

3 Status

(a) Status of Senior Notes

The Senior Notes (being those Notes which specify their status as Senior) and the Receipts and Coupons relating to them constitute direct, unconditional, unsubordinated and (subject to Condition 4) unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* and rateably without any preference among themselves and (subject to any applicable statutory exceptions and without prejudice as aforesaid) the payment obligations of the Issuer under the Senior Notes, Receipts and Coupons relating to them rank equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer, present and future.

(b) Status of Subordinated Notes

The Subordinated Notes (being those Notes which specify their status as Subordinated) and the Receipts and Coupons relating to them constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* and rateably without any preference among themselves together with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations which are expressed to rank junior to the Subordinated Notes. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, the payment obligations of the Issuer under the Subordinated Notes, Receipts and Coupons relating to them will rank in right of payment after unsubordinated creditors of the Issuer but at least *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer which are not expressed by their terms to rank junior to the Subordinated Notes and in priority to the claims of shareholders of the Issuer.

Subordinated Notes may be issued in the form of supplementary capital ("Supplementary Capital"), subordinated capital ("Subordinated Capital"), subordinated supplementary capital ("Subordinated Supplementary Capital") or short-term subordinated capital ("Short-term Subordinated Capital"), in each case pursuant to, and in accordance with the requirements from time to time of, the Austrian Banking Act 1993 as amended (Bankwesengesetz) (the "Banking Act"):

- (i) Supplementary Capital pursuant to section 23, paragraph 7 of the Banking Act.

Subordinated Notes constituting Supplementary Capital will have a minimum maturity of eight years.

The Issuer may redeem the Notes prior to the expiry of a remaining maturity time of three years, provided that this was contractually agreed upon and the Issuer has, prior to giving notice, available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality.

Interest on Subordinated Notes constituting Supplementary Capital is only payable if the payment of such interest is covered by the annual surplus of the Issuer prior to any changes in the reserves of the Issuer (for the financial year ended immediately prior to the date of such payment of interest) (as determined by the Management Board (*Vorstand*) of the Issuer). If the payment of interest is not payable in any one year, it will, unless specified hereon as non-cumulative, be deferred to the following year or until the Issuer has sufficient surplus to pay the deferred interest payments ("Cumulative Supplementary Capital").

Prior to the liquidation of the Issuer, Subordinated Notes constituting Supplementary Capital may only be redeemed subject to the *pro rata* deduction from the principal outstanding on such Subordinated Notes of the net losses of the Issuer which have accrued since the issue date of such Subordinated Notes. Redemption of the principal amount of Subordinated Notes constituting Supplementary Capital may therefore not occur before the annual accounts of the Issuer for all financial years since the issue date of such Subordinated Notes constituting Supplementary Capital have been determined (as referred to in section 125 of the Austrian Stock Corporation Act).

- (ii) Subordinated Capital pursuant to section 23, paragraph 8 of the Banking Act.

Subordinated Notes constituting Subordinated Capital will have a minimum maturity of five years.

Save as set out below, in case of undated Subordinated Notes constituting Subordinated Capital or where the Issuer or the Noteholders are granted a redemption right, a redemption shall only be permissible after the expiry of a notice period of five years. The Issuer may further redeem Subordinated Notes constituting Subordinated Capital after the expiry of five years without notice period if it has, prior to such notice, available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality. The Issuer may give notice to redeem such Notes prior to the expiry of five years pursuant to Condition 6(c) if the Issuer, prior to giving notice, has available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality. In case of redemption of such Notes, the Issuer shall prove to the Austrian Financial Markets Authority that such equivalent substitute funds have been acquired.

Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer under these Notes and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Subordinated Notes constituting Subordinated Capital. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this Condition 3(b) or amend the maturity of Subordinated Notes constituting Subordinated Capital.

- (iii) Subordinated Supplementary Capital pursuant to section 23, paragraphs 7 and 8 of the Banking Act.

Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital will have a minimum maturity of eight years.

The Issuer may redeem the Notes prior to the expiry of a remaining maturity time of three years, provided that this was contractually agreed upon and the Issuer has, prior to giving notice, available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality.

Interest on Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital is only payable if the payment of such interest is covered by the annual surplus of the Issuer prior to any changes in the reserves of the Issuer (for the financial year ended immediately prior to the date of such payment of interest) (as determined by the Management Board (*Vorstand*) of the Issuer). If the payment of interest is not payable in any one year, it will, unless specified hereon as non-cumulative, be deferred to the following year or until the Issuer has sufficient surplus to pay the deferred interest payments ("Cumulative Subordinated Supplementary Capital").

Prior to the liquidation of the Issuer, Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital may only be redeemed subject to the *pro rata* deduction from the principal outstanding on such Subordinated Notes of the net losses of the Issuer which have accrued since the issue date of such Subordinated Notes. Redemption of the principal amount of Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital may therefore not occur before the annual accounts of the Issuer for all financial years since the issue date of such Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital have been determined (as referred to in Section 125 of the Austrian Stock Corporation Act).

Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the liabilities constituted by the Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this Condition 3(b) or amend the maturity of Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital.

- (iv) Short-term Subordinated Capital pursuant to section 23, paragraph 8a of the Banking Act.

Subordinated Notes constituting Short-term Subordinated Capital will have a minimum maturity of two years.

Save as set out below, in case of undated Subordinated Notes constituting Short-term Subordinated Capital or where the Issuer or the Noteholders are granted a redemption right, a redemption shall only be permissible after the expiry of a notice period of two years. The Issuer may further redeem Subordinated Notes constituting Short-term Subordinated Capital after the expiry of two years without a notice period if it has, prior to such notice, available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality. The Issuer may give notice to redeem such Notes prior to the expiry of two years pursuant to Condition 6(c) if the Issuer, prior to giving notice, has available to it an equal amount of capital of at least equal own funds quality. In case of redemption of such Notes, the Issuer shall prove to the Austrian Financial Markets Authority that such equivalent substitute funds have been acquired.

Payments of principal and/or interest in respect of Subordinated Notes constituting Short-term Subordinated Capital are only payable by the Issuer if the own funds of the Issuer which are accountable as own funds pursuant to the Banking Act would not thereby fall below 100 per cent. of the own funds requirements under section 22, paragraph 1, Nos. 1 to 4 of the Banking Act.

Claims of the Issuer are not permitted to be offset against repayment obligations of the Issuer and no contractual collateral may be provided by the Issuer or a third person for the

liabilities constituted by the Subordinated Notes constituting Short-term Subordinated Capital. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to this Condition 3(b) or amend the maturity of Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital.

(c) Status of Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) and Covered Bonds

(i) Pfandbriefe

The *Pfandbriefe* (being Notes which are specified as such) constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

Pfandbriefe are secured by a separated pool of cover assets comprising, among certain other eligible items, first ranking mortgages over Austrian real estate and over certain real estate located in other Member States of the European Economic Area and Switzerland as well as hedging contracts (derivative contracts) entered into in order to decrease future interest, currency or creditor risks. The cover assets for *Pfandbriefe* are listed in the mortgage register (*Hypothekenregister*) which is kept by the Issuer pursuant to the Austrian Act on Mortgage Banks (*Hypothekenbankgesetz*). The total nominal amount of the issued *Pfandbriefe* shall at any time be covered by mortgages (or other eligible assets) of at least equal amount and equal interest revenue plus a safety margin of at least 2 per cent. of the issued *Pfandbriefe*. Additionally, the Articles of Association of the Issuer provide that the present value (*Barwert*) of the outstanding *Pfandbriefe* shall be covered at any time by eligible assets.

Pfandbriefe are eligible investments for minors (*Mündelgeld*) pursuant to section 230b No 3 of the Austrian General Civil Code. The Issuer intends to apply to include the *Pfandbriefe* in the category 1 register of the European Central Bank.

(ii) Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)

The *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* (being Notes which are specified as such) constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) are secured by a separated pool of cover assets comprising, among certain other eligible items, loan claims against, or debt securities issued or guaranteed by, Austrian government entities or against other Member States of the European Economic Area or Switzerland or their regional governments and government entities for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20 per cent., or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these government entities as well as hedging contracts (derivative contracts) entered into in order to decrease future interest, currency or creditor risks. The cover assets for *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* are listed in the relevant register which is kept by the Issuer pursuant to the Austrian Act on Mortgage Banks (*Hypothekenbankgesetz*). The total amount of the issued *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* shall at any time be covered by eligible assets of at least equal amount and equal interest revenue.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) are eligible investments for minors (*Mündelgeld*) pursuant to section 230b No 3 of the Austrian General Civil Code. The Issuer intends to apply to include the *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* in the category 1 register of the European Central Bank.

(iii) *Covered Bonds (Fundierte Bankschuldverschreibungen)*

The Covered Bonds (being Notes which are specified as such) constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

Covered Bonds are secured by a separated pool of cover assets which are designated to cover the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*). Eligible items for Covered Bonds comprise 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 European Economic Area or Switzerland or their regional governments or governmental entities for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20 per cent., or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these governmental entities, as well as hedging contracts (derivative contracts) concluded in order to decrease future interest, currency or creditor risks. The cover assets for Covered Bonds are listed in the relevant register which is kept by the Issuer pursuant to the Law on Covered Bank Bonds. The eligible assets shall at any time cover at least the redemption amount and the interest of the issued Covered Bonds as well as the prospective administrative costs in case of a bankruptcy of the Issuer. Additionally, the articles of association of the Issuer provide that the net present value (*Barwert*) of the outstanding Covered Bonds shall be covered at any time by eligible assets plus a safety margin of at least two per cent. of the present value of the issued Covered Bonds. The Issuer intends to apply to include the Covered Bonds in the category 1 register of the European Central Bank.

4 Negative Pledge

So long as any of the Senior Notes, Receipts or Coupons remains outstanding (as defined in the Agency Agreement):

- (a) the Issuer will not, and will ensure that none of its Core Subsidiaries (as defined in Condition 10) will, create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other security interest upon the whole or any part of its property or assets, present or future, to secure for the benefit of the holders of any External Indebtedness (as defined below) (i) payment of such External Indebtedness, (ii) any payment under any guarantee of such External Indebtedness, or (iii) any payment under any indemnity relating to such External Indebtedness; and
- (b) the Issuer will not, and will use reasonable endeavours to ensure that none of its Haftungsverbund Subsidiaries (as defined in Condition 10) will, create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other security interest upon the whole or any part of its property or assets, present or future, to secure for the benefit of the holders of any Core Group External Indebtedness (as defined below) (i) payment of such Core Group External Indebtedness, (ii) any payment under any guarantee of such Core Group External Indebtedness, or (iii) any payment under any indemnity relating to such Core Group External Indebtedness, without in any such case at the same time according to the Senior Notes, Receipts and Coupons (unless it has been already so accorded) the same security as is created or subsisting to secure such External Indebtedness, Core Group External Indebtedness, guarantee or indemnity or such other security as shall be approved by an Extraordinary Resolution (as defined in the Agency Agreement) of the Noteholders, provided however that such restriction shall not apply to Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe), Covered Bonds or Asset Backed Finance and comparable instruments, including, but not limited to, Czech and Slovak mortgage bonds, issued by the Issuer and/or any

Subsidiary as created from time to time by Austrian or any other applicable law or permitted by the Austrian Financial Markets Authority or any other competent supervision authority.

“*Asset Backed Finance*” means External Indebtedness secured by a security (and any security created in substitution for any such security) in the form of any mortgage, charge, pledge or other form of encumbrance or security interest (whether or not also securing other indebtedness or obligations) relating to any securitisation, financing or refinancing of, or the acquisition of, any specified asset or assets, but only to the extent that such security is taken over such specified assets that are being financed or acquired and the recourse of the person making the External Indebtedness available or entering into the relevant arrangement or agreement(s), is limited to such specified assets.

“*Core Group External Indebtedness*” means any present or future indebtedness of the Issuer or any of its Core Subsidiaries in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes, debentures, loan stock or other securities which are for the time being, or are capable of being, quoted, listed or ordinarily dealt in any stock exchange or over-the-counter or other securities market.

“*External Indebtedness*” means any present or future indebtedness in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes, debentures, loan stock or other securities which are for the time being, or are capable of being, quoted, listed or ordinarily dealt in on any stock exchange or over-the-counter or other securities market.

5 Interest and other Calculations

(a) Interest Rate and Accrual

Each Note bears interest on its outstanding principal amount from, and including, the Interest Commencement Date at the rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Interest Rate, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

Interest shall cease to accrue on each Note on, but excluding, the due date for redemption unless, upon due presentation, payment of principal is improperly withheld or refused, in which event interest shall continue to accrue (as well after as before judgment) at the Interest Rate in the manner provided in this Condition 5 to the Relevant Date (as defined in Condition 8).

(b) Interest Rate on Floating Rate Notes and Index-linked Interest Notes

(i) *Interest Payment Dates*: Each Floating Rate Note and Index-linked Interest Note bears interest on its outstanding nominal amount from the Interest Commencement Date at the rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Interest Rate, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date. Such Interest Payment Date(s) is/are either shown hereon as Specified Interest Payment Dates or, if no Specified Interest Payment Date(s) is/are shown hereon, Interest Payment Date shall mean each date which falls the number of months or other period shown hereon as the Interest Period after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

(ii) *Business Day Convention*: If any date referred to in these Conditions that is specified to be subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

(A) the Floating Rate Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (x) such date shall be brought forward to the immediately

preceding Business Day and (y) each subsequent such date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment;

- (B) the Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day that is a Business Day;
- (C) the Modified Following Business Day Convention, such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day; or
- (D) the Preceding Business Day Convention, such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(iii) *Interest Rate for Floating Rate Notes*: The Interest Rate in respect of Floating Rate Notes for each Interest Accrual Period shall be determined in the manner specified hereon and the provisions below relating to either ISDA Determination or Screen Rate Determination shall apply, depending upon which is specified hereon.

(A) ISDA Determination for Floating Rate Notes

Where ISDA Determination is specified hereon as the manner in which the Interest Rate is to be determined, the Interest Rate for each Interest Accrual Period shall be determined by the Calculation Agent as a rate equal to the relevant ISDA Rate. For the purposes of this sub-paragraph (A), "ISDA Rate" for an Interest Accrual Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under a Swap Transaction under the terms of an agreement incorporating the ISDA Definitions and under which:

- (x) the Floating Rate Option is as specified hereon
- (y) the Designated Maturity is a period specified hereon and
- (z) the relevant Reset Date is the first day of that Interest Accrual Period unless otherwise specified hereon.

For the purposes of this sub-paragraph (A), "Floating Rate, Calculation Agent, Floating Rate Option, Designated Maturity, Reset Date" and "Swap Transaction" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

(B) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

(x) Where Screen Rate Determination is specified hereon as the manner in which the Interest Rate is to be determined, the Interest Rate for each Interest Accrual Period will, subject as provided below, be either:

- (1) the offered quotation; or
- (2) the arithmetic mean of the offered quotations, (expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate(s) which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at either 11.00 a.m. (London time in the case of LIBOR or Brussels time in the case of EURIBOR) on the Interest Determination Date in question as determined by the Calculation Agent. If five or more of such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one

only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean of such offered quotations.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Interest Rate in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

- (y) If the Relevant Screen Page is not available or if, sub-paragraph (x)(1) applies and no such offered quotation appears on the Relevant Screen Page or if sub-paragraph (x)(2) above applies and fewer than three such offered quotations appear on the Relevant Screen Page in each case as at the time specified above, subject as provided below, the Calculation Agent shall request, if the Reference Rate is LIBOR, the principal London office of each of the Reference Banks or, if the Reference Rate is EURIBOR, the principal Eurozone office of each of the Reference Banks, to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate if the Reference Rate is LIBOR, at approximately 11.00 a.m. (London time), or if the Reference Rate is EURIBOR, at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date in question. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations as determined by the Calculation Agent.
- (z) If paragraph (y) above applies and the Calculation Agent determines that fewer than two Reference Banks are providing offered quotations, subject as provided below, the Interest Rate shall be the arithmetic mean of the rates per annum (expressed as a percentage) as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, if the Reference Rate is LIBOR, at approximately 11.00 a.m. (London time) or, if the Reference Rate is EURIBOR, at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate by leading banks in, if the Reference Rate is LIBOR, the London inter-bank market or, if the Reference Rate is EURIBOR, the Euro-zone inter-bank market, as the case may be, or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, or the arithmetic mean of the offered rates for deposits in the Specified Currency for a period equal to that which would have been used for the Reference Rate, at which, if the Reference Rate is LIBOR, at approximately 11.00 a.m. (London time) or, if the Reference Rate is EURIBOR, at approximately 11.00 a.m. (Brussels time), on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent suitable for such purpose) informs the Calculation Agent it is quoting to leading banks in, if the Reference Rate is LIBOR, the London inter-bank market or, if the Reference Rate is EURIBOR, the Euro-zone inter-bank

market, as the case may be, provided that, if the Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Rate shall be determined as at the last preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin or Maximum or Minimum Interest Rate is to be applied to the relevant Interest Accrual Period from that which applied to the last preceding Interest Accrual Period, the Margin or Maximum or Minimum Interest Rate relating to the relevant Interest Accrual Period, in place of the Margin or Maximum or Minimum Interest Rate relating to that last preceding Interest Accrual Period).

- (iv) *Interest Rate for Index-linked Interest Notes:* The Interest Rate in respect of Index-linked Interest Notes for each Interest Accrual Period shall be determined in the manner specified hereon and interest will accrue by reference to an Index or Formula as specified in the relevant Final Terms.

For a description of certain risks relating to an investment in such Notes, see "Risk Factors - Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme - Index-linked Notes" and the relevant Final Terms.

(c) Interest Rate on Zero Coupon Notes

Where a Note the Interest Rate of which is specified hereon to be Zero Coupon is repayable prior to the Maturity Date and is not paid when due, the amount due and payable prior to the Maturity Date shall be the Early Redemption Amount of such Note. As from the Maturity Date, the Interest Rate for any overdue principal of such a Note shall be a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield (as described in Condition 6(b)).

(d) Dual Currency Notes

In the case of Dual Currency Notes, if the rate or amount of interest falls to be determined by reference to a Rate of Exchange or a method of calculating Rate of Exchange, the rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified hereon.

(e) Partly Paid Notes

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified hereon.

(f) Accrual of Interest

Interest shall cease to accrue on each Note on the due date for redemption unless, upon due presentation, payment is improperly withheld or refused, in which event interest shall continue to accrue (as well after as before judgment) at the Interest Rate in the manner provided in this Condition 5 to the Relevant Date (as defined in Condition 8).

(g) Interest on Equity-linked Notes, Fund-linked Notes, Credit-linked Notes, Commodity-linked Notes and other Notes

In the case of Equity-linked Notes, Fund-linked Notes, Credit-linked Notes, Commodity-linked Notes or other Notes, the Rate of Interest or amount of interest payable in respect of each Interest Accrual Period or Interest Payment Date, as the case may be, shall be determined by reference to an Underlying Equity or Fund or Commodity or a Basket of Underlying Equities or Funds or Commodities or Formulae in the manner specified in the relevant Final Terms.

In the case of Credit-linked Notes, interest shall accrue in the manner provided in the Final Terms. In particular, it may be specified in the Final Terms that the accrual of interest ceases or is reduced upon the occurrence of one or more Credit Events and that the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, which are published from time to time by the International Swaps and Derivatives Association Inc. shall be an integral supplemental part thereof.

For a description of certain risks relating to an investment in such Notes, see “Risk Factors – Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme – Equity-linked Notes / Fund-linked Notes / Credit-linked Notes / Commodity-linked Notes”, the Summary, and the relevant Final Terms.

(h) Margin, Maximum/Minimum Interest Rates, Instalment Amounts and Redemption Amounts and Rounding

- (i) If any Margin is specified hereon (either (x) generally, or (y) in relation to one or more Interest Accrual Periods), an adjustment shall be made to all Interest Rates, in the case of (x), or the Interest Rates for the specified Interest Accrual Periods, in the case of (y), calculated in accordance with (c) above by adding (if a positive number) or subtracting the absolute value (if a negative number) of such Margin subject always to the next paragraph.
- (ii) If any Maximum or Minimum Interest Rate, Instalment Amount or Redemption Amount is specified hereon, then any Interest Rate, Instalment Amount or Redemption Amount shall be subject to such maximum or minimum, as the case may be.
- (iii) Subject to the requirements of applicable law, for the purposes of any calculations required pursuant to these Conditions (unless otherwise specified), (x) all percentages resulting from such calculations shall be rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point (with halves being rounded up), (y) all figures shall be rounded to seven significant figures (with halves being rounded up) and (z) all currency amounts that fall due and payable shall be rounded to the nearest unit of such currency (with halves being rounded up). For these purposes unit means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country(ies) of such currency and, with respect to euro, means 0.01 euro.

(i) Calculations

If an Interest Amount (or a formula for its calculation) is specified for any period, the amount of interest payable in respect of such Note for such period shall equal such Interest Amount (or be calculated in accordance with such formula). If no Interest Amount (or no such formula) is so specified, the amount of interest payable in respect of any Note for any such period shall be calculated by multiplying the product of the Interest Rate and the outstanding principal amount of such Note by the Day Count Fraction. Where any Interest Period comprises two or more Interest Accrual Periods, the amount of interest payable in respect of such Interest Period shall be the sum of the amounts of interest payable in respect of each of those Interest Accrual Periods.

(j) Determination and Publication of Interest Rates, Interest Amounts, Final Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, Optional Redemption Amounts and Instalment Amounts

As soon as practicable on each Interest Determination Date or such other time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation or make any determination or calculation, it shall determine such rate and calculate the amount of interest payable (the “Interest Amount”) in respect of each Specified Denomination of the Notes for the relevant Interest Accrual Period, calculate the Final Redemption Amount, Early Redemption Amount, Optional Redemption Amount or Instalment Amount, obtain such quotation

or make such determination or calculation, as the case may be, and cause the Interest Rate and the Interest Amounts for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date and, if required to be calculated, the Final Redemption Amount, Early Redemption Amount, Optional Redemption Amount or any Instalment Amount to be notified to the Fiscal Agent, the Issuer, each of the Paying Agents, the Noteholders, any other Calculation Agent appointed in respect of the Notes that is to make a further calculation upon receipt of such information and, if the Notes are listed on a stock exchange and the rules of such exchange or other relevant authority so require, such exchange or other relevant authority as soon as possible after their determination but in no event later than (i) the commencement of the relevant Interest Period, if determined prior to such time, in the case of notification to such exchange of an Interest Rate and Interest Amount, or (ii) in all other cases, the fourth Business Day after such determination. Where any Interest Payment Date or Interest Period is subject to adjustment pursuant to Condition 5(b), the Interest Amounts and the Interest Payment Date so published 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. If the Notes become due and payable under Condition 10, the accrued interest and the Interest Rate payable in respect of the Notes shall nevertheless continue to be calculated as previously in accordance with this Condition but no publication of the Interest Rate or the Interest Amount so calculated need be made. The determination of any rate or amount, the obtaining of each quote and the making of each determination or calculation by the Calculation Agent(s) shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon all parties.

(k) Definitions

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out below:

“Business Day” means:

- (i) in the case of a specified currency other than euro, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the principal financial centre and in London; and/or
- (ii) in the case of euro, a day on which the TARGET System is operating (a “TARGET Business Day”); and/or
- (iii) in the case of a specified currency and/or one or more specified financial centres, a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the specified currency or, if none is specified, generally in each of the financial centres so specified.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”):

- (i) if “*Actual/365 or Actual/Actual - ISDA*” is specified hereon, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (x) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (y) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);
- (ii) if “*Actual/365 (Fixed)*” is specified hereon, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (iii) if “*Actual/360*” is specified hereon, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;

- (iv) if “30/360”, “360/360” or “*Bond Basis*” is specified hereon, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31 day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30 or 31 day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month));
- (v) if “30E/360” or “*Eurobond Basis*” is specified hereon, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); and
- (vi) if “*Actual/Actual - ICMA*” is specified hereon,
 - (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
 - (b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of: (x) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and (y) the number of days in such Calculation Period falling the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

where:

“Determination Period” means the period from and including an Interest Determination Date in any year to but excluding the next Interest Determination Date.

“Effective Date” means, with respect to any Floating Rate to be determined on an Interest Determination Date, the date specified as such hereon or, if none is so specified, the first day of the Interest Accrual Period to which such Interest Determination Date relates.

“Euro-zone” means the region comprising member states of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

“Interest Accrual Period” means the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the first Interest Period Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Period Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Period Date.

“Interest Commencement Date” means the Issue Date or such other date as may be specified hereon.

“Interest Determination Date” means, with respect to an Interest Rate and Interest Accrual Period: (i) the date specified as such hereon or, if none is so specified, the first day of such Interest Accrual Period if the Relevant Currency is Sterling or (ii) the day falling two

Business Days in the relevant Business Centre for the Relevant Currency prior to the first day of such Interest Accrual Period if the Relevant Currency is neither Sterling nor euro or (iii) the day falling two TARGET Business Days prior to the first day of such Interest Accrual Period if the Relevant Currency is euro.

“Interest Period” means the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the first Interest Payment Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date.

“Interest Period Date” means each Interest Payment Date unless otherwise specified hereon.

“Interest Rate” means the rate of interest payable from time to time in respect of this Note and that is either specified or calculated in accordance with the provisions hereon.

“ISDA Definitions” means the 2000 ISDA Definitions, as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., unless otherwise specified;

“Number of Calculation Periods” means the number of Calculation Periods normally ending in any year.

“Primary Source” means the source for the calculation of interest payable in respect of Floating Rate Notes.

“Reference Banks” means, in the case of a determination of LIBOR, the principal London office of four major banks in the London inter-bank market and, in the case of a determination of EURIBOR, the principal Euro-zone office of four major banks in the Euro-zone inter-bank market, in each case selected by the Calculation Agent or as specified hereon.

“Reference Rate” means the rate specified as such hereon.

“Relevant Currency” means the currency specified as such hereon or, if none is specified, the currency in which the Notes are denominated.

“Relevant Screen Page” means such page, section, caption, column or other part of a particular information service as may be specified hereon.

“TARGET System” means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System or any successor thereto.

(l) Calculation Agent

The Issuer shall procure that there shall at all times be one or more Calculation Agents if provision is made for them hereon and for so long as any Note is outstanding (as defined in the Agency Agreement). Where more than one Calculation Agent is appointed in respect of the Notes, references in these Conditions to the Calculation Agent shall be construed as each Calculation Agent performing its respective duties under the Conditions. If the Calculation Agent is unable or unwilling to act as such or if the Calculation Agent fails duly to establish the Rate of Interest for an Interest Period or Interest Accrual Period or to calculate any Interest Amount, Instalment Amount, Final Redemption Amount, Early Redemption Amount or Optional Redemption Amount, as the case may be, or to comply with any other requirement, the Issuer shall appoint a leading bank or investment banking firm engaged in the inter-bank market (or, if appropriate, money, swap or over-the-counter index options market) that is most closely connected with the calculation or determination to be made by the Calculation Agent (in the case of International Notes acting through its principal London office or any other office actively involved in such market and in the

case of Domestic Notes, acting through its principal office in Vienna) to act as such in its place. The Calculation Agent may not resign its duties without a successor having been appointed as aforesaid.

(m) Certificates to be final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Condition 5, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Fiscal Agent, the other Paying Agents and all Noteholders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Noteholders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Calculation Agent or the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by them of their powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

6 Redemption, Purchase and Options

(a) Redemption by Instalments and Final Redemption

- (i) Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this Condition 6 or the relevant Instalment Date (being one of the dates so specified hereon) is extended pursuant to any Issuer's or Noteholders' option in accordance with Condition 6(d) or 6(e), each Note that provides for Instalment Dates and Instalment Amounts shall be partially redeemed on each Instalment Date at the related Instalment Amount specified hereon. The outstanding principal amount of each such Note shall be reduced by the Instalment Amount (or, if such Instalment Amount is calculated by reference to a proportion of the principal amount of such Note, such proportion) for all purposes with effect from the related Instalment Date, unless payment of the Instalment Amount is improperly withheld or refused on presentation of the related Receipt, in which case, such amount shall remain outstanding until the Relevant Date relating to such Instalment Amount.
- (ii) Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided below or its maturity is extended pursuant to any Issuer's or Noteholders' option in accordance with Condition 6(d) or 6(e), each Note shall be finally redeemed on the Maturity Date specified hereon at its Final Redemption Amount (which, unless otherwise provided, is its principal amount) or, in the case of a Note falling within paragraph (i) above, its final Instalment Amount, with the exception that the redemption of Subordinated Notes constituting Supplementary Capital or Subordinated Notes constituting Subordinated Supplementary Capital may be delayed until the annual accounts of the Issuer for the relevant financial year(s) have been determined (as referred to in section 125 of the Austrian Stock Corporation Act), pursuant to Conditions 3(b)(i) or 3(b)(iii), as the case may be.
- (iii) Equity-linked Notes, Fund-linked Notes, Credit-linked Notes, Commodity-linked Notes and other Notes are redeemed as specified in the applicable Final Terms. In the case of Credit-linked Notes, the Final Terms may refer to and specify that the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, which are published from time to time by the International Swaps and Derivatives Association Inc., shall be an integral supplemental part thereof.

For a description of certain risks relating to an investment in such Notes, see "Risk Factors – Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme – Equity-linked Notes / Fund-linked Notes / Credit-linked Notes / Commodity-linked Notes", the Summary, and the relevant Final Terms.

(b) Early Redemption

- (i) Zero Coupon Notes
- (A) The Early Redemption Amount payable in respect of any Zero Coupon Note, the Early Redemption Amount of which is not linked to an index and/or a formula, upon redemption of such Note pursuant to Condition 6(c) or upon it becoming due and payable as provided in Condition 10 shall be the Amortised Face Amount (calculated as provided below) of such Note, unless otherwise specified hereon.
- (B) Subject to the provisions of sub-paragraph (C) below, the Amortised Face Amount of any such Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Amortisation Yield (which, if none is shown hereon, shall be such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date) compounded annually. Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction shown hereon.
- (C) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption pursuant to Condition 6(c) or upon it becoming due and payable as provided in Condition 10 is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in sub-paragraph (B) above, except that such sub-paragraph shall have effect as though the reference therein to the date on which the Note becomes due and payable were replaced by a reference to the Relevant Date. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this sub-paragraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the Relevant Date, unless the Relevant Date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with any interest that may accrue in accordance with Condition 5(d).
- (ii) Other Notes: The Early Redemption Amount payable in respect of any Note (other than Zero Coupon Notes described in (i) above), upon redemption of such Note pursuant to Condition 6(c) or upon it becoming due and payable as provided in Condition 10, shall be the Final Redemption Amount unless otherwise specified hereon.

(c) Redemption for Taxation Reasons

If, as a result of any amendment to or change in the laws or regulations of the Republic of Austria or of any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax or any change in the official or generally accepted interpretation or application of such laws or regulations which becomes effective on or after the Issue Date (in the case of a non-syndicated Series) or the signing date (in the case of a syndicated Series), as the case may be, the Issuer has or will become obliged to pay any additional amounts as described in Condition 8 (and such amendment or change has been evidenced by the delivery by the Issuer to the Fiscal Agent (who shall accept such certificate and opinion as sufficient evidence thereof) of (i) a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer on behalf of the Issuer stating that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective), describing the facts leading thereto and stating that such requirement cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it and (ii) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that such amendment or change has occurred (irrespective of whether such amendment or change is then effective)) on any Interest Payment Date (if this Note

is either a Floating Rate Note or Index-Linked Note), or, at any time (if this Note is neither a Floating Rate Note or Index-Linked Note), the Issuer may (having given not less than 30 nor more than 90 days' irrevocable notice to the Noteholders and to the holders in accordance with Condition 14) redeem all, but not some only, of the Notes (other than Notes in respect of which the Issuer shall have given a notice of redemption pursuant to Condition 6(d) or an Exercise Notice in accordance with Condition 6(e), prior to any notice being given under this Condition 6(c)) at their Early Redemption Amount, together with accrued interest to the date fixed for such redemption, provided that (i) no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be required to pay such additional amounts were a payment in respect of the Note then due and (ii) in the case of Subordinated Notes, the Issuer has available to it a corresponding amount of capital of the same amount and at least equal own funds quality and the Issuer has proven this to the Austrian Financial Markets Authority.

(d) *Redemption at the Option of the Issuer*

If so provided hereon, the Issuer may, on giving irrevocable notice to the Noteholders falling within the Issuer's Option Period redeem all or, if so provided, some of the Notes (other than Notes in respect of which the Issuer shall have given a notice of redemption pursuant to Condition 6(c), prior to any notice being given under this Condition 6(d)) on any Optional Redemption Date. Any such redemption of Notes shall be at their Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption. Any such redemption or exercise must relate to Notes of a nominal amount at least equal to the Minimum Redemption Amount to be redeemed specified hereon and no greater than the Maximum Redemption Amount to be redeemed specified hereon. No such redemption shall be possible prior to the expiry of the minimum period that may be required for such Note in accordance with section 23 of the Banking Act.

All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed on the date specified in such notice in accordance with this Condition.

In the case of a partial redemption the notice to Noteholders shall also contain the certificate numbers of the Bearer Notes, or in the case of Registered Notes shall specify the nominal amount of Registered Notes drawn and the holder(s) of such Registered Notes, to be redeemed, which shall have been drawn in such place and in such manner as may be fair and reasonable in the circumstances, taking account of prevailing market practice, subject to compliance with any applicable laws and stock exchange or other relevant authority requirements. So long as the Notes are listed on the Vienna Stock Exchange or any other stock exchange and the Vienna Stock Exchange Act or rules of the relevant stock exchange so require, the Issuer shall notify such stock exchange of a partial redemption of Notes. In the case of a partial redemption of the Notes which are represented by a Global Certificate or Global Note, the relevant Notes will be selected in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (in the case of International Notes) and/or, if any, OeKB (in the case of Domestic Notes) and if none, prevailing market practice.

(e) *Redemption at the Option of Noteholders*

If so provided hereon, the Issuer shall, at the option of the holder of such Note, redeem such Note on the date or dates so provided at its Optional Redemption Amount (as described in Part A of the relevant Final Terms) together with interest accrued to the date fixed for redemption.

To exercise such option the holder must deposit (in the case of Bearer Notes) such Note (together with all unexpired Receipts and Coupons and unexpired Talons) with any Paying Agent or (in the case of Registered Notes) the Certificate representing such Note(s) with the Registrar or any Transfer Agent at its specified office, together with a duly completed option exercise notice ("Exercise Notice") in the form obtainable from any Paying Agent, the Registrar or any Transfer

Agent (as applicable) within the Noteholders' Option Period. No Note or Certificate so deposited and option exercised may be withdrawn (except as provided in the Agency Agreement) without the prior consent of the Issuer, except that such Note or Certificate will be returned to the relevant Noteholder by the Paying Agent, the Registrar or Transfer Agent with which it has been deposited if, prior to the due date for its redemption or the exercise of the option, the Note becomes immediately due and payable or if upon due presentation payment of the redemption moneys is not made or exercise of the option is denied.

(f) Purchases

The Issuer and any of its Subsidiaries (as defined below) may, to the extent permitted by applicable law, at any time purchase Notes in the ordinary course of their respective treasury business (provided that all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons relating thereto are attached thereto or surrendered therewith) in the open market or otherwise at any price.

(g) Cancellation

All Notes purchased by or on behalf of the Issuer or any of its Subsidiaries may, at the option of the Issuer, be surrendered for cancellation, in the case of Bearer Notes, by surrendering each such Note together with all unmatured Receipts and Coupons and all unexchanged Talons to the Fiscal Agent and, in the case of Registered Notes, by surrendering the Certificate representing such Notes to the Registrar and, in each case, if so surrendered, may, at the option of the Issuer, together with all Notes redeemed by the Issuer, be cancelled forthwith (together with all unmatured Receipts and Coupons and unexchanged Talons attached thereto or surrendered therewith) but not prior to the expiry of the minimum period that may be required for such Note in accordance with section 23 of the Banking Act. Any Notes so surrendered for cancellation may not be reissued or resold and the obligations of the Issuer in respect of any such Notes shall be discharged.

References in these Conditions to "Redemption Amount" shall be deemed to include references to Final Redemption Amount, Early Redemption Amount and Optional Redemption Amount, as the context may require or permit.

7 Payments and Talons

(a) Bearer Notes

Payments of principal and interest in respect of Bearer Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant Receipts (in the case of payments of Instalment Amounts other than on the due date for redemption and provided that the Receipt is presented for payment together with its relative Note), Notes (in the case of all other payments of principal and, in the case of interest, as specified in Condition 7(f)(vi)) or Coupons (in the case of interest, save as specified in Condition 7(f)(ii)), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the currency in which such payment is due drawn on, or, at the option of the holder, by transfer to an account denominated in such currency with, a Bank. Bank means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the TARGET System.

(b) Registered Notes

(i) Payments of principal (which for the purposes of this Condition 7(b) shall include final Instalment Amounts but not other Instalment Amounts) in respect of Registered Notes shall be made to the person shown on the Register, or, if so specified, to the order of such person against presentation and surrender of the relevant Certificates at the specified office

of any of the Transfer Agents or of the Registrar and in the manner provided in subparagraph (ii) below.

- (ii) Interest (which for the purpose of this Condition 7(b) shall include all Instalment Amounts other than final Instalment Amounts) on Registered Notes shall be paid to the person shown on the Register or to its order at the close of business on the fifteenth day before the due date for payment thereof (the "Record Date"). Payments of interest on each Registered Note shall be made in the currency in which such payments are due by cheque drawn on a Bank and mailed to the holder (or the first named of joint holders) of such Note at its address appearing in the Register. Upon application by the holder to the specified office of the Registrar or any Transfer Agent before the Record Date and subject as provided in paragraph (a) above, such payment of interest may be made by transfer to an account in the relevant currency maintained by the payee with a Bank.

(c) *Payments in the United States*

Notwithstanding the foregoing, if any Bearer Notes are denominated in US dollars, payments in respect thereof may be made at the specified office of any Paying Agent in New York City in the same manner as aforesaid if (i) the Issuer shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment of the amounts on the Notes in the manner provided above when due, (ii) payment in full of such amounts at all such offices is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on payment or receipt of such amounts and (iii) such payment is then permitted by United States law, without involving, in the opinion of the Issuer, any adverse tax consequence to the Issuer.

(d) *Payments subject to Fiscal Laws*

All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of Condition 8. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders or Couponholders in respect of such payments.

(e) *Appointment of Agents*

The Fiscal Agent, the Paying Agents, the Registrar, the Transfer Agents and the Calculation Agent initially appointed by the Issuer for International Notes and their respective specified offices are listed below. With regard to Domestic Notes, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG will act as Paying Agent, Registrar, Transfer Agent and Calculation Agent. The Fiscal Agent, the Paying Agents, the Registrar, Transfer Agents and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any Noteholder or Couponholder. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any other Paying Agent, the Registrar, any Transfer Agent or the Calculation Agent and to appoint additional or other Paying Agents or Transfer Agents, provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Registrar in relation to Registered Notes, (iii) a Transfer Agent in relation to Registered Notes, (iv) one or more Calculation Agent(s) where the Conditions so require, (v) Paying Agents having specified offices in at least two major European cities in relation to Notes other than Domestic Notes, and a Paying Agent in Vienna in relation to Domestic Notes, (vi) such other agents as may be required by the rules of any stock exchange on which the Notes may be listed or clearing system through which the Notes may be cleared and (vii) a Paying Agent with a specified office in a European member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council Meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with or introduced in order to conform to, such Directive.

In addition, the Issuer shall forthwith appoint a Paying Agent in New York City in respect of any Bearer Notes denominated in US dollars in the circumstances described in paragraph (c) above.

Notice of any such change or any change of any specified office shall promptly be given to the Noteholders by the Issuer in accordance with Condition 14.

(f) *Unmatured Coupons and Receipts and unexchanged Talons*

- (i) Upon the due date for redemption of Bearer Notes which comprise Fixed Rate Notes (other than Dual Currency Notes or Index-linked Notes) should be surrendered for payment together with all unexpired Coupons (if any) appertaining thereto, failing which an amount equal to the face value of each missing unexpired Coupon (or, in the case of payment not being made in full, that proportion of the amount of such missing unexpired Coupon that the sum of principal so paid bears to the total principal due) shall be deducted from the Final Redemption Amount, Early Redemption Amount or Optional Redemption Amount, as the case may be, due for payment. Any amount so deducted shall be paid in the manner mentioned above against surrender of such missing Coupon within a period of 10 years from the Relevant Date for the payment of such principal (whether or not such Coupon has become void pursuant to Condition 9).
- (ii) Upon the due date for redemption of any Bearer Note comprising a Floating Rate Note, Dual Currency Note or Index-linked Note unexpired Coupons relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.
- (iii) Upon the due date for redemption of any Bearer Note, any unexpired Talon relating to such Note (whether or not attached) shall become void and no Coupon shall be delivered in respect of such Talon.
- (iv) Upon the due date for redemption of any Bearer Note that is redeemable in instalments, all Receipts relating to such Note having an Instalment Date falling on or after such due date (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect of them.
- (v) Where any Bearer Note that provides that the unexpired Coupons related thereto are to become void upon the due date for redemption of those Notes is presented for redemption without all unexpired Coupons and any unexpired Talon relating to it, and where any Bearer Note is presented for redemption without any unexpired Talon relating to it, redemption shall be made only against the provision of such indemnity as the Issuer may require.
- (vi) If the due date for redemption of any Note is not a due date for payment of interest, interest accrued from the preceding due date for payment of interest or the interest Commencement Date, as the case may be, shall only be payable against presentation (and surrender if appropriate) of the relevant Bearer Note or Certificate representing it, as the case may be. Interest accrued on a Note that only bears interest after its Maturity Date shall be payable on redemption of such Note against presentation of the relevant Note or Certificate representing it, as the case may be.

(g) *Talons*

On or after the Interest Payment Date for the final Coupon forming part of a Coupon sheet issued in respect of any Bearer Note, the Talon forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Fiscal Agent in exchange for a further Coupon sheet (and if necessary

another Talon for a further Coupon sheet) (but excluding any Coupons that may have become void pursuant to Condition 9).

(h) Non-Business Days

If any date for payment in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a business day, the holder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "business day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation, in such jurisdictions as shall be specified as "Business Day Jurisdictions" hereon and:

- (i) (in the case of a payment in a currency other than euro) where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, on which foreign exchange transactions may be carried on in the relevant currency in the principal financial centre of the country of such currency; or
- (ii) (in the case of a payment in euro) which is a TARGET Business Day.

(i) Definition of the euro

- (i) References in these conditions to the euro are to the currency which was introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to Article 109(L) of the Treaty establishing the European Communities as amended by the Treaty on European Union (the "Treaty").
- (ii) Notes denominated in a currency that may be converted into euro, may be subject to redenomination, renominatisation, reconventioning and/or consolidation with other Notes then denominated in euro as specified in the relevant Final Terms.

8 Taxation

All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Notes, the Receipts and the Coupons shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within the Republic of Austria or by any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts to the Noteholder or Couponholder as shall result in receipt by that Noteholder or Couponholder of such amounts as would have been received by it had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable with respect to any Note, Receipt or Coupon:

(a) Other connection

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

(b) Presentation more than 30 days after the Relevant Date

presented (or in respect of which the Certificate representing it is presented) for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the holder of it would have been entitled to such additional amounts on presenting it for payment on the thirtieth such day; or

(c) Payment to individuals

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

(d) Payment by another Paying Agent

(except in the case of Registered Notes) presented for payment by or on behalf of a holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Note, Receipt or Coupon to another Paying Agent in a Member State of the European Union.

As used in these Conditions, "Relevant Date" in respect of any Note, Receipt or Coupon means 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 days after that on which notice is duly given to the Noteholders that, upon further presentation of the Note (or relative Certificate), Receipt or Coupon being made in accordance with the Conditions, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation. References in these Conditions to (i) principal shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, all Instalment Amounts, Redemption Amounts, Amortised Face Amounts and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to Condition 6 or any amendment or supplement to it, (ii) interest shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts payable pursuant to Condition 5 or any amendment or supplement to it and (iii) principal and/or interest shall be deemed to include any additional amounts that may be payable under this Condition or any undertaking given in addition to or the substitution for it.

9 Prescription

If English law is specified hereon claims against the Issuer for payment in respect of the Notes, Receipts and Coupons (which, for this purpose, shall not include Talons) shall be prescribed and become void unless made within ten years (in the case of principal) and five years (in the case of interest) from the appropriate Relevant Date in respect of them.

If Austrian law is specified hereon and with regard to *Pfandbriefe*, *Kommunalschuldverschreibungen* (*Öffentliche Pfandbriefe*) and Covered Bonds, claims against the Issuer for payment in respect of the Notes, Receipts and Coupons (which, for this purpose, shall not include Talons) shall be prescribed and become void unless made within ten years (in the case of principal) and three years (in the case of interest) from the appropriate Relevant Date in respect of them.

10 Events of Default

If any of the following events (each, an "Event of Default") occurs and is continuing, that is to say:

- (a) default being made for a period of 15 days (in the case of interest) or seven days (in the case of principal) in the payment on the due date of interest or principal in respect of any of the Notes; or
- (b) the Issuer failing to perform or observe any covenant, condition or provision contained in the Notes (other than any obligation for the payment of principal or interest in respect of the Notes) and on its part to be performed and observed which default is incapable of remedy or is not remedied within 45 days after notice of such default shall have been given to the Fiscal Agent at its specified office by any Noteholder; or

- (c) any other Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any Material Subsidiary (i) is not paid when due nor within any grace period applicable to such Indebtedness, or (ii) has become or becomes capable of being rendered due and payable before its scheduled maturity by reason of a default by the Issuer, or (iii) if payable on demand, is not paid when demanded, or (iv) any guarantee or indemnity given by the Issuer in respect of any Indebtedness of any other person is not honoured when due and called upon; or
- (d) the security for any Indebtedness of the Issuer becomes enforceable and the creditors entitled thereto take steps to enforce the same; or
- (e) the Issuer shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or any order shall be made by any competent court or administrative agency for, or any resolution shall be passed by the Issuer to apply for, the judicial appointment of an official controller to supervise the management of the Issuer with binding authority with the effect of a temporary moratorium (Geschäftsaufsicht) in relation to the Issuer or a substantial part of its assets or if the Issuer shall be wound up or dissolved, otherwise than for the purposes of reconstruction, merger or amalgamation in which the successor entity assumes all the obligations of the Issuer with respect to the Notes; then:
 - (i) in the case of Senior Notes, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at its specified office declare such Note to be due and payable at its Early Redemption Amount, together with accrued interest; and
 - (ii) in the case of Subordinated Notes, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at its specified office:
 - (x) in an event contemplated in sub-paragraph (b), institute judicial proceedings against the Issuer as it may think fit to enforce the performance or observance by the Issuer of any covenant, condition or provision contained in the Notes; or
 - (y) in any event contemplated in sub-paragraphs (a), (c), (d) or (e) (other than the Issuer being adjudicated bankrupt by a competent Austrian court) inform the Financial Markets Authority of the occurrence of such event and request that the Financial Markets Authority applies to the competent court in Vienna for the commencement of bankruptcy proceedings against the Issuer subject to the statutory requirement that such court declares that the Issuer has become bankrupt, and only if such declaration is made shall the Notes become due and repayable as hereinafter described; or
 - (z) if bankruptcy proceedings are commenced in such court against the Issuer (on the application of any person other than a Noteholder acting solely in such capacity), file an application in such court demanding repayment of all principal amounts due under the Notes together with accrued interest and any additional amount;
 - (iii) in the case of Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) and Covered Bonds:
 - (w) the holder of any Note may, in an event contemplated in sub-paragraph (a), by written notice to the Issuer at its specified office declare such Note to be due and payable at its Early Redemption Amount, together with accrued interest; and
 - (x) the holder of any Note may, in an event contemplated in sub-paragraph (b), institute judicial proceedings against the Issuer as it may think fit to enforce the performance or observance by the Issuer of any covenant, condition or provision contained in the Notes; and
 - (y) the holder of any Note may in any event contemplated in sub-paragraph (c), (d) or (e) (other than the Issuer being adjudicated bankrupt by a competent Austrian court)

inform the Financial Markets Authority of the occurrence of such event and request that the Financial Markets Authority applies to the competent court in Vienna for the commencement of bankruptcy proceedings against the Issuer subject to the statutory requirement that such court declares that the Issuer has become bankrupt, and only if such declaration is made shall the Notes become due and repayable as hereinafter described; and

- (z) if bankruptcy proceedings are opened against the Issuer by a competent Austrian court, the Notes will, subject to the following sentence, not become due and payable in the event that the relevant pool of cover assets has been transferred to an appropriate credit institution and the holder of any Note may enforce its claim under the Notes up to the shortfall (or estimated shortfall, as the case may be) by which such claims are not covered by the liquidation proceeds of the respective relevant pool of cover assets. Where the respective pool of cover assets is not transferred to another credit institution in accordance with Austrian law, and provided the assets listed in the relevant register are not sufficient to satisfy the claims of all holders of the Notes, the relevant pool of cover assets for the Notes will be liquidated upon application by the special administrator for the pool of cover assets and approval by the competent bankruptcy court, and the Notes will be deemed to be due and payable by operation of the respective law governing these types of Notes; and

- (iv) in all cases:

If the competent Austrian court declares the Issuer bankrupt, all claims due to the Noteholders and/or to the Couponholders and/or to the Receipholders (other than under *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds) by the Issuer of principal and/or interest and any additional amounts shall be considered due and payable according to section 14 of the Austrian Bankruptcy Act 1914 as amended (*Konkursordnung*) in such currency that is legal tender in Austria on the date such insolvency is published by judicial notice, converted at the rate of exchange applicable on the day preceding such date for the purchase with such currency that is legal tender in Austria in Vienna of the amounts due.

If bankruptcy proceedings are commenced against the Issuer, the Notes (other than under *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* and Covered Bonds) will cease to bear interest from the date on which judicial notice of such insolvency is published and all unmatured Coupons will thereupon become void and no payment shall be made in respect thereof.

The Noteholders, the Couponholders and/or the Receipholders will be represented in any judicial action or bankruptcy proceedings instituted in Austria against the Issuer by an attorney (curator) appointed by and responsible to the Commercial Court of Vienna under the statute of 24 April 1874, Imperial Legislation Gazette no. 49 as amended (*Kuratoren-gesetz*) or, in the case of *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)*, pursuant to the Introductory Order of the Act on Mortgage Banks and, in the case of Covered Bonds, the Law on Covered Bank Bonds, where the rights of the Noteholders, the Couponholders and/or the Receipholders are at risk due to the lack of a common representative or where the rights of another person would be deferred.

For the purposes of these Conditions:

“*Core Subsidiary*” means any Subsidiary other than a *Haftungsverbund* Subsidiary;

“*Haftungsverbund Subsidiary*” means any company which is controlled by and consolidated with the Issuer solely pursuant to its membership in the *Haftungsverbund*;

“*Group*” means the Issuer and its Subsidiaries;

“*Indebtedness*” means any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) for or in respect of (i) money borrowed, (ii) liabilities under or in respect of any acceptance or acceptance credit, or (iii) any notes, bonds, debentures, debenture stock, loan stock or other securities offered, issued or distributed whether by way of public offer, private placing, acquisition consideration or otherwise and whether issued for cash or in whole or in part for a consideration other than cash, in each case in an aggregate principal amount in excess of US\$15,000,000 or its equivalent in other currencies;

“*Material Subsidiary*” means at any time:

- (i) any Core Subsidiary of the Issuer whose total assets, revenues or cash flows (consolidated in the case of a company, which itself has Subsidiaries) represent not less than 7.5 per cent. of the consolidated total assets or consolidated revenues or consolidated cash flow of the Group taken as a whole, all as calculated by reference to the then most recent financial statements (consolidated or, as the case may be, unconsolidated), of that Core Subsidiary and the most recent consolidated financial statements of the Group; or
- (ii) any Core Subsidiary to which is transferred the whole or substantially the whole of the assets and undertaking of a Core Subsidiary which, immediately prior to such transfer, is a Material Subsidiary;

“*Subsidiary*” means, at any particular time, either:

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

A report by the Auditors (as defined in the Agency Agreement) of the Issuer that, in their opinion, an entity is or is not or was or was not at any particular time a Subsidiary, a *Haftungsverbund Subsidiary* or a Material Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

11 Meeting of Noteholders, Modifications and Waiver

(a) Meetings of Noteholders

This paragraph shall apply only to International Notes, unless specifically indicated otherwise in the Final Terms. The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of Noteholders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution (as defined in the Agency Agreement) of a modification of any of these Conditions (except for Subordinated Notes issued pursuant to Condition 3(b)(ii), (iii) or (iv) in

respect of which the subordination provisions may not be modified pursuant to section 23, paragraph 8 no. 2 of the Banking Act) or any provisions of the Agency Agreement. The quorum for any meeting convened to consider a resolution other than an Extraordinary Resolution shall be one or more persons holding or representing in the aggregate not less than one-tenth in principal amount of the Notes for the time being outstanding, and the quorum for any meeting convened to consider an Extraordinary Resolution shall be one or more persons holding or representing 75 per cent. in principal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the principal amount of the Notes held or represented, unless the business of such meeting includes consideration of proposals, inter alia, (i) to amend the dates of maturity or redemption of the Notes, any Instalment Date or any date for payment of interest or Interest Amounts on the Notes, (ii) to reduce or cancel the principal amount of, or any Instalment Amount of, or any premium payable on redemption of, the Notes, (iii) to reduce the rate or rates of interest in respect of the Notes or to vary the method or basis of calculating the rate or rates or amount of interest or the basis for calculating any Interest Amount in respect of the Notes, (iv) if a Minimum and/or a Maximum Interest Rate, Instalment Amount or Redemption Amount is shown hereon, to reduce any such Minimum and/or Maximum, (v) to vary any method of, or basis for, calculating the Final Redemption Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, including the method of calculating the Amortised Face Amount, (vi) to vary the currency or currencies of payment or denomination of the Notes, or (vii) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of Noteholders or the majority required to pass the Extraordinary Resolution, in which case the necessary quorum shall be one or more persons holding or representing not less than two-thirds or at any adjourned meeting not less than one-third in principal amount of the Notes for the time being outstanding. Any resolution duly passed shall be binding on Noteholders (whether or not they were present at the meeting at which such resolution was passed) and on all Couponholders. The expression "Extraordinary Resolution" means a resolution passed at a meeting of Noteholders duly convened by a majority consisting of not less than three-quarters of the votes cast. All other resolutions shall be passed at a meeting of Noteholders duly convened by a clear majority of the votes cast.

These Conditions may be amended, modified or varied in relation to any Series of Notes by the terms of the relevant Final Terms in relation to such Series.

(b) Modification and Amendment of the Agency Agreement

The Issuer shall only permit any modification of, or any waiver or authorisation of any breach or proposed breach of, or any failure to comply with, the Agency Agreement, if to do so could not reasonably be expected to be prejudicial to the interests of the Noteholders.

The Agency Agreement may be amended by the Issuer and the Fiscal Agent, without the consent of the Registrar or any Paying Agent, Transfer Agent, Exchange Agent, Calculation Agent or holder, for the purpose of curing any ambiguity or of curing, correcting or supplementing any defective provision contained therein or in any manner which the Issuer and the Fiscal Agent may mutually deem necessary or desirable and which does not adversely affect the interests of the holders.

12 Replacement of Notes, Certificates, Receipts, Coupons and Talons

If a Note, Certificate, Receipt, Coupon or Talon is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced, subject to applicable laws, regulations and stock exchange or other relevant authority regulations, at the specified office of the Fiscal Agent (in case of Bearer Notes, Receipts, Coupons or Talons) and of the Registrar (in the case of Certificates) or such other Paying Agent or Transfer Agent, as the case may be, as may from time to time be designated by the Issuer for the purpose and notice of

whose designation is given to Noteholders, in each case on payment by the claimant of the fees and costs incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity (which may provide, inter alia, that if the allegedly lost, stolen or destroyed Note, Certificate, Receipt, Coupon or Talon is subsequently presented for payment or, as the case may be, for exchange for further Coupons, there shall be paid to the Issuer on demand the amount payable by the Issuer in respect of such Notes, Certificates, Receipts, Coupons or further Coupons) and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes, Certificates, Receipts, Coupons or Talons must be surrendered before replacements will be issued.

13 Further Issues

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders or Couponholders create and issue further securities either having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest on them) and so that such further issue shall be consolidated and form a single series with the outstanding securities of any series (including the Notes) or upon such terms as the Issuer may determine at the time of their issue. References in these Conditions to the Notes include (unless the context requires otherwise) any other securities issued pursuant to this Condition and forming a single series with the Notes.

14 Notices

Notices to the holders of Registered Notes shall be mailed to them (or, in the case of joint holders, to the first named) at their respective addresses in the Register and deemed to have been given on the fourth weekday (being a day other than a Saturday or a Sunday) after the date of mailing and so long as the Notes are listed on the Vienna Stock Exchange shall be published either in a daily newspaper with general circulation in Austria (which is expected to be the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*) or on the internet home page of the Issuer (which is expected to be <http://treasury.erstebank.com/>). Notices to the holders of Bearer Notes shall, so long as the Notes are listed on the Vienna Stock Exchange, be published either in a daily newspaper with general circulation in Austria (which is expected to be the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*) where information relating to the Notes is required by the Austrian Stock Exchange Act to be published in a daily newspaper or will be published to the extent permissible on the internet home page of the Issuer (which is expected to be <http://treasury.erstebank.com/>). A newspaper notice must only be published where it is required by applicable laws. Notices to the holders of unlisted Bearer Notes shall be published on the internet homepage of the Issuer. Notwithstanding the foregoing, if any such publication is not practicable, notice shall be validly given if published in a leading daily English language newspaper with general circulation in Europe. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner which complies with the rules and regulations of any stock exchange on which the Notes are for the time being listed. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first publication as provided above.

Couponholders and Receiptholders shall be deemed for all purposes to have notice of the contents of any notice given to the holders of Bearer Notes in accordance with this Condition.

15 Governing Law, Jurisdiction and Service of Process

(a) English Law

If English law is specified hereon:

(i) Governing Law

The Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons are governed by, and shall be construed in accordance with, English law, save that the subordination provisions of Condition 3(b) are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law.

(ii) Jurisdiction

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons ("Proceedings") may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in one or more jurisdictions or preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

(iii) Service of Process

The Issuer irrevocably appoints its London branch as its agent in England to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with Condition 14. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

(b) Austrian Law

For *Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* or Covered Bonds and if Austrian law is specified hereon:

(i) Governing Law

The Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons are governed by, and shall be construed in accordance with, Austrian law.

(ii) Jurisdiction

The competent Austrian courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons, to the extent permissible according to applicable mandatory consumer protection legislation.

(c) Invalidity etc.

If at any time, any one or more of the provisions of the Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, such provision shall as to such jurisdiction, be ineffective to the extent necessary without affecting or impairing the validity, legality and enforceability of the remaining provisions hereof or of such provisions in any other jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid, legal or enforceable provision which comes as close as possible to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision.

16 Language

In the event that English language is specified hereon as the binding language, the English language version of these Conditions shall alone be binding and, if specified hereon, the German language version shall be a translation for convenience purposes only.

In the event that German language is specified hereon as the binding language, the German version of these Conditions shall alone be binding and, if specified hereon, the English language version shall be a translation for convenience purposes only.

GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Emissionsbedingungen

Im Folgenden ist der Text der Emissionsbedingungen wiedergegeben, die - vorbehaltlich der Vervollständigung und Abänderung und entsprechend ergänzt oder abgewandelt in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Teils A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen - auf Schuldverschreibungen jeder Serie anwendbar sind, die in Einzelurkunden (sofern es solche gibt) im Austausch für (eine) Sammelurkunde(n) ausgegeben werden. Auf Inhaberschuldverschreibungen oder den sich auf Namensschuldverschreibungen beziehenden Zertifikaten wird entweder (i) der vollständige Text dieser Emissionsbedingungen gemeinsam mit den maßgeblichen Bestimmungen des Teils A der Endgültigen Bedingungen, oder (ii) diese Emissionsbedingungen in der so vervollständigten, geänderten, ergänzten oder abgewandelten Form (und vorbehaltlich einer Vereinfachung durch Streichung nicht anwendbarer Bestimmungen) angeführt. Alle Begriffe, die in diesen Emissionsbedingungen nicht definiert sind, haben jene Bedeutung, die ihnen in Teil A der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zugewiesen ist. Diese Definitionen werden auf den Einzelurkunden oder Zertifikaten, je nachdem, angeführt. Verweise in den Bedingungen auf "Schuldverschreibungen" beziehen sich nur auf die Schuldverschreibungen einer Serie, nicht jedoch auf alle Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm ausgegeben werden können.

Diese Schuldverschreibung ist entweder eine Inländische Schuldverschreibung oder eine Internationale Schuldverschreibung, wie in den Endgültigen Bedingungen bezeichnet. Die Internationalen Schuldverschreibungen werden gemäß einem am 10.8.2006 zwischen der Emittentin, JP Morgan Chase Bank, N.A. als Fiskalagent und den anderen darin genannten Stellen abgeschlossenen Agency Agreement (in der am Ausgabetag gültigen oder ergänzten Fassung, das "Agency Agreement"), und, hinsichtlich der englischen Recht unterliegenden Internationalen Schuldverschreibungen, ausgestattet mit den Rechten gemäß einer Deed of Covenant (in der am Ausgabetag gültigen oder ergänzten Fassung, die "Deed of Covenant") vom 10.8.2006, welche von der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abgegeben wurde, ausgegeben. Hinsichtlich der Inländischen Schuldverschreibungen wird die Emittentin, soweit erforderlich, selbst als Fiskalagent, Zahlstelle, Registerstelle, Übertragungsstelle und Berechnungsstelle fungieren. Der Fiskalagent, die Zahlstellen, die Registerstelle, die Übertragungsstelle und die Berechnungsstelle(n) werden (wenn solche vorhanden sind) als der "Fiskalagent", die "Zahlstellen" (diese Bezeichnung umfasst auch den Fiskalagenten), die Registerstelle, die Übertragungsstelle und die Berechnungsstelle(n) bezeichnet. Die Gläubiger der Schuldverschreibung (wie nachstehend definiert), die Inhaber von Kuponscheinen (die "Kuponscheine") hinsichtlich zinstragender Inhaberschuldverschreibungen und, soweit auf solche Schuldverschreibungen anwendbar, Talonscheine für weitere Kuponscheine (die "Talonscheine") (die "Kuponscheininhaber") und die Inhaber von Ratenscheinen im Hinblick auf die Teilzahlung von Kapital (die "Ratenscheine") betreffend auf Inhaber lautende Schuldverschreibungen, deren Kapital in Raten zahlbar ist, (die "Ratenscheininhaber") werden behandelt, als ob sie Kenntnis von allen Bestimmungen des Agency Agreement, welche auf sie anwendbar sind, haben.

In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "Tranche" in jeder Hinsicht identische Schuldverschreibungen, und "Endgültige Bedingungen" bezeichnet die endgültigen Bedingungen, die sich auf eine Tranche beziehen.

Kopien des Agency Agreement, der Deed of Covenant, der 2000 ISDA Definitionen und der 2003 ISDA Credit Derivatives Definitionen, welche von Zeit zu Zeit von der International Swaps and Derivatives Association Inc. veröffentlicht werden, können während der üblichen Geschäftszeiten in den benannten Geschäftsstellen der Zahlstellen, der Registerstelle und der Übertragungsstellen eingesehen werden.

Wenn gemäß den Endgültigen Bedingungen englisches Recht anwendbar ist, steht niemandem gemäß dem englischen Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 ein Recht zur Durchsetzung der Bestimmungen dieser Schuldverschreibungen zu, unbeschadet der sonstigen Rechte oder Rechtsbehelfe, welche einer Person abgesehen von diesem Gesetz zustehen.

1 Form, Stückelung und Eigentum

Die Schuldverschreibungen lauten auf Inhaber ("Inhaberschuldverschreibungen", wobei dieser Begriff auch Schuldverschreibungen umfasst, die als Umtauschbare Inhaberschuldverschreibungen bezeichnet werden), auf Namen ("Namensschuldverschreibungen") oder auf Inhaber, umtauschbar in Namensschuldverschreibungen ("Umtauschbare Inhaberschuldverschreibungen"), jeweils mit in den Endgültigen Bedingungen angeführten Festgelegten Stückelungen.

Alle Namensschuldverschreibungen haben dieselbe Festgelegte Stückelung. Im Falle von Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibungen haben die Namensschuldverschreibungen, in welche sie umtauschbar sind, dieselbe Festgelegte Stückelung wie die niedrigste Stückelung der Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibungen.

Diese Schuldverschreibung ist ein *Pfandbrief*, eine *Kommunalschuldverschreibung (Öffentlicher Pfandbrief)*, eine fundierte Bankschuldverschreibung, eine Festverzinsliche Schuldverschreibung, eine Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung, eine Nullkupon-Schuldverschreibung, eine Schuldverschreibung mit indexgebundener Verzinsung, eine Schuldverschreibung mit indexgebundener Tilgung, eine aktiengebundene Schuldverschreibung, eine fondsgebundene Schuldverschreibung, eine kreditgebundene Schuldverschreibung, eine rohstoffgebundene Schuldverschreibung, eine Reverse Convertible Schuldverschreibung, eine Ratenschuldverschreibung, eine Doppelwährungs-Schuldverschreibung oder eine Teileingezahlte Schuldverschreibung, eine Kombination der vorstehend aufgezählten oder einer anderen Art von Schuldverschreibung, jeweils abhängig von Rang und Verzinsung und Tilgungs-/Zahlungsbasis, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt.

Inhaberschuldverschreibungen in Urkundenform haben Seriennummern und werden mit Kuponscheinen ausgegeben (und, soweit notwendig, einem Talonschein), ausgenommen bei Nullkupon-Schuldverschreibungen, bei denen die Verweise auf Zinsen (ausgenommen Zinsen, welche nach dem Tilgungstag fällig werden), Kuponscheine und Talonscheine in diesen Emissionsbedingungen nicht anwendbar sind. Ratenschuldverschreibungen werden mit einem oder mehreren beigefügten Ratenscheinen ausgegeben.

Namensschuldverschreibungen werden durch registrierte Zertifikate ("Zertifikate") vertreten und jedes Zertifikat vertritt sämtliche Namensschuldverschreibungen desselben Inhabers, vorbehaltlich Bestimmung 2(c).

Das Eigentum an Inhaberschuldverschreibungen und Ratenscheinen, Kuponscheinen und Talonscheinen wird durch Übergabe übertragen. Das Eigentum an Namensschuldverschreibungen, welche englischem Recht unterliegen, wird, in Übereinstimmung mit zwingendem Recht und wie nachstehend vorgesehen, durch Eintragung im Register (das "Register"), dessen Führung durch die Registerstelle im Einklang mit den Bestimmungen des Agency Agreement die Emittentin vorkehrt, übertragen. Das Eigentum an Namensschuldverschreibungen, welche österreichischem Recht unterliegen, wird durch Abtretung oder, insoweit solche Namensschuldverschreibungen eine Orderklausel enthalten, durch Indossament und Übergabe übertragen. Ausgenommen aufgrund gesetzlicher Vorschrift oder auftrags eines zuständigen Gerichtes wird der Inhaber (wie unten definiert) einer Schuldverschreibung, eines Ratenscheines, eines Kuponscheines oder eines Talonscheines für alle Zwecke als der alleinige Eigentümer behandelt, egal ob sie überfällig sind oder nicht und unabhängig von Kenntnis über Eigentum, Treuhandverhältnisse oder sonstige Rechte daran, von einem schriftlichen Vermerk darauf (oder auf dem sie vertretenden Zertifikat) oder von deren Diebstahl oder

Verlust (oder des sie vertretenden Zertifikates) und niemand ist haftbar, wenn er den Inhaber als alleinigen Eigentümer behandelt.

Schuldverschreibungen, die österreichischem Recht unterliegen, werden durch eine Sammelurkunde oder ein Sammelzertifikat ohne Kuponscheine verbrieft. Einzelurkunden, Zertifikate, Kuponscheine, Talonscheine oder Ratenscheine werden für Schuldverschreibungen, die österreichischem Recht unterliegen, nicht ausgegeben. Jede Sammelurkunde sowie jedes Sammelzertifikat wird von zwei bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterzeichnet.

In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet der Begriff "Gläubiger der Schuldverschreibung" den Inhaber einer Inhaberschuldverschreibung und der zugehörigen Ratenscheine oder die Person, auf deren Name eine Namensschuldverschreibung registriert ist (je nachdem), "Inhaber" (in Hinblick auf eine Schuldverschreibung, einen Ratenschein, einen Kuponschein oder einen Talonschein) bezeichnet den Inhaber einer Inhaberschuldverschreibung, eines Ratenscheines, eines Kuponscheins oder eines Talonscheins oder jene Person, auf deren Name eine Namensschuldverschreibung registriert ist und Begriffe, die in diesen Emissionsbedingungen verwendet werden, haben die ihnen hierin und in den endgültigen Bedingungen zugewiesenen Bedeutungen. Wenn keine Bedeutung angegeben ist, indiziert dies, dass dieser Begriff auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbar ist.

So lange Inhaberschuldverschreibungen, die österreichischem Recht unterliegen, durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, bezeichnet "Gläubiger der Schuldverschreibung" jeden Inhaber eines Miteigentumanteils oder eines anderen Anteils oder Rechts an der Sammelurkunde gemäß Depotgesetz und, soweit anwendbar, den allgemeinen Geschäftsbedingungen der OeKB als österreichische Wertpapiersammelbank, oder eine Person, auf deren Namen eine Namensschuldverschreibung und/oder ein Sammelzertifikat registriert ist.

2 Umtausch von Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibungen und Übertragungen von Namensschuldverschreibungen

(a) Umtausch von Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibungen

Umtauschbare Inhaberschuldverschreibungen können, vorbehaltlich wie in Bestimmung 2 (f) vorgesehen, in Namensschuldverschreibungen mit dem gleichen Gesamtkapitalbetrag auf schriftliche Anforderung des jeweiligen Gläubigers der Schuldverschreibung und durch Einreichung der umzutauschenden Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibung, gemeinsam mit allen nicht fälligen und zugehörigen Ratenscheinen, Kuponscheinen und Talonscheinen bei der angegebenen Geschäftsstelle einer Übertragungsstelle umgetauscht werden; sofern eine Umtauschbare Inhaberschuldverschreibung zum Umtausch nach dem Record Date (wie in Bestimmung 7(b) definiert) für eine Zinszahlung eingereicht wird, muss der Kuponschein hinsichtlich dieser Zinszahlung nicht mit ihr gemeinsam eingereicht werden. Namensschuldverschreibungen können nicht in Inhaberschuldverschreibungen umgetauscht werden. Inhaberschuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung können nicht in Inhaberschuldverschreibungen mit einer anderen festgelegten Stückelung umgetauscht werden. Inhaberschuldverschreibungen, welche keine Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibungen sind, können nicht in Namensschuldverschreibungen umgetauscht werden.

(b) Übertragung von Namensschuldverschreibungen

Eine oder mehrere Namensschuldverschreibungen können durch Einreichung (bei der benannten Geschäftsstelle der Registerstelle oder einer Übertragungsstelle) des Zertifikates, welches solche zu übertragenden Namensschuldverschreibungen vertritt, gemeinsam mit der auf dem jeweiligen Zertifikat angebrachten Übertragungserklärung (oder einer anderen Übertragungserklärung, welche im Wesentlichen der Übertragungserklärung entspricht und welche dieselben Zusagen und Bestätigungen enthält (wenn solche vorhanden sind), ausgenommen etwas anderes ist mit

der Emittentin vereinbart), ordnungsgemäß ausgefüllt und unterfertigt, oder, im Falle von Namensschuldverschreibungen, die österreichischem Recht unterliegen und die eine Orderklausel enthalten, ordnungsgemäß indossiert sind, und jeden anderen Nachweis enthalten, den die Registerstelle oder die Übertragungsstelle vernünftigerweise verlangen, übertragen werden. Im Falle einer nur teilweisen Übertragung von durch ein Zertifikat vertretenen Namensschuldverschreibungen wird ein neues Zertifikat an den Übernehmer hinsichtlich des übertragenen Teiles und ein weiteres neues Zertifikat hinsichtlich des nicht übertragenen Teiles an den Übertragenden ausgestellt. Alle Übertragungen von Schuldverschreibungen und Eintragungen in Register werden gemäß den detaillierten Bestimmungen über die Übertragung von Schuldverschreibungen im Anhang zum Agency Agreement (soweit anwendbar) vorgenommen. Diese Bestimmungen können mit der vorherigen schriftlichen Zustimmung der Registerstelle und der Gläubiger der Schuldverschreibungen durch die Emittentin geändert werden. Eine Kopie der derzeitigen Bestimmungen wird jedem Gläubiger der Schuldverschreibungen von der Registerstelle auf Anforderung zur Verfügung gestellt.

(c) *Ausübung von Wahlrechten oder Teiltilgung von Namensschuldverschreibungen*

Im Falle der Ausübung eines Wahlrechtes der Emittentin oder der Gläubiger der Schuldverschreibung hinsichtlich von Namensschuldverschreibungen oder einer Teiltilgung von Namensschuldverschreibungen, welche durch ein einziges Zertifikat vertreten werden, wird ein neues Zertifikat an den Inhaber ausgegeben, das die Ausübung eines solchen Wahlrechtes oder die verbleibenden, nicht getilgten Namensschuldverschreibungen darstellt. Im Falle einer teilweisen Ausübung eines Wahlrechtes, welches dazu führt, dass Namensschuldverschreibungen desselben Bestandes verschiedene Bedingungen aufweisen, werden gesonderte Zertifikate jeweils für die Schuldverschreibungen mit denselben Bedingungen ausgegeben. Neue Zertifikate werden nur gegen Einreichung der bestehenden Zertifikate bei der Registerstelle oder bei einer Übertragungsstelle ausgegeben. Im Falle einer Übertragung von Namensschuldverschreibungen an eine Person, die bereits Inhaber von Namensschuldverschreibungen ist, wird ein neues Zertifikat über den vergrößerten Bestand nur gegen Einreichung des Zertifikates, welches den bisherigen Bestand vertritt, ausgegeben.

(d) *Ausgabe von neuen Zertifikaten*

Jedes neue Zertifikat, welches gemäß den Bestimmungen 2(a), (b) oder (c) ausgegeben wird, ist innerhalb von drei Geschäftstagen nach Erhalt der Umtauschaufforderung, der Übertragungserklärung oder der Ausübungserklärung (wie in Bestimmung 6(e) definiert) oder der Einreichung des Zertifikates zum Umtausch zur Lieferung verfügbar. Die Lieferung der(s) neuen Zertifikate(s) erfolgt bei der benannten Geschäftsstelle der Übertragungsstelle oder der Registerstelle (je nachdem), bei der die Umtauschaufforderung, die Übertragungserklärung oder die Ausübungserklärung gestellt wurde oder bei welcher das Zertifikat eingereicht wurde, oder, nach Wahl des die Lieferung oder Einreichung wie zuvor beschrieben durchführenden Inhabers und wie in der jeweiligen Umtauschaufforderung, Übertragungserklärung oder Ausübungserklärung oder auf andere schriftliche Weise festgelegt, durch nicht versicherte Postzustellung auf Risiko des Inhabers, dem das neue Zertifikat zusteht, an jene Adresse, die er auf diese Weise bezeichnet hat, ausgenommen dieser Inhaber verlangt eine andere Art der Lieferung und bezahlt im Voraus dem jeweiligen Agenten (wie im Agency Agreement definiert) die Kosten einer anderen von ihm bestimmten Liefermethode und/oder Versicherung. In dieser Bestimmung 2(d) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag außer Samstag oder Sonntag, an dem Banken am Ort der benannten Geschäftsstelle der jeweiligen Übertragungsstelle oder der Registerstelle (je nachdem) zum Geschäftsbetrieb geöffnet sind.

(e) *Kostenloser Umtausch*

Der Umtausch und die Übertragung von Schuldverschreibungen und Zertifikaten bei Registrierung, Übertragung, teilweiser Tilgung oder Ausübung eines Wahlrechtes wird ohne Verrechnung von Kosten durch (oder für) die Emittentin, die Registerstelle oder die Übertragungsstellen vorgenommen, aber unter Zahlung von Steuern, Gebühren oder anderen behördlichen Abgaben, welche im Hinblick darauf vorgeschrieben werden (oder unter Abgabe einer Haftungsfreistellung, wie von der Registerstelle oder der jeweiligen Übertragungsstelle verlangt).

(f) *Sperrfrist*

Kein Gläubiger der Schuldverschreibung ist berechtigt, die Registrierung der Übertragung einer Namensschuldverschreibung oder den Umtausch einer Umtauschbaren Inhaberschuldverschreibung in eine oder mehrere Namensschuldverschreibung(en) (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der am Tilgungstag der Tilgung oder der Zahlung eines Teilzahlungsbetrages dieser Schuldverschreibung endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor jedem Zeitpunkt, an dem die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin gemäß Bestimmung 6(d) getilgt werden können, (iii) nachdem die Emittentin bekannt gegeben hat, diese Schuldverschreibung zu tilgen, oder (iv) während eines Zeitraums von sieben Tagen, der an einem Record Date endet, wobei dieses mitzuzählen ist, zu verlangen. Eine Umtauschbare Inhaberschuldverschreibung, deren Tilgung bekannt gegeben wird, kann jedoch in eine oder mehrere Namensschuldverschreibung(en) umgetauscht werden, wenn gleichzeitig das entsprechende Zertifikat vor oder am jeweiligen Record Date eingereicht wird.

3 Rang

(a) *Rang der Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen*

Die Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (das sind jene Schuldverschreibungen, die ihren Rang als nicht-nachrangig bezeichnen) und die Ratenscheine und zugehörigen Kuponscheine begründen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und (vorbehaltlich Bestimmung 4) unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang ohne Vorrang untereinander und (soweit nicht gesetzliche Ausnahmen anwendbar sind und ohne das Vorgenannte einzuschränken) die Zahlungspflichten der Emittentin gemäß den Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen und den Ratenscheinen und zugehörigen Kuponscheinen haben den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verschuldungen und geldwerten Verpflichtungen der Emittentin.

(b) *Rang der Nachrangigen Schuldverschreibungen*

Die Nachrangigen Schuldverschreibungen (das sind jene Schuldverschreibungen, die ihren Rang als nachrangig bezeichnen) und die Ratenscheine und zugehörigen Kuponscheine begründen direkte, unbedingte und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin und haben den gleichen Rang ohne Vorrang untereinander wie alle anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ausgenommen nachrangige Verpflichtungen, welche ausdrücklich als nachrangig gegenüber den Nachrangigen Schuldverschreibungen bezeichnet werden. Im Falle der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin stehen die Zahlungspflichten der Emittentin gemäß den Nachrangigen Schuldverschreibungen, den Ratenscheinen und zugehörigen Kuponscheinen im Rang nach den nicht-nachrangigen Gläubigern der Emittentin, aber zumindest im gleichen Rang mit allen anderen nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin, welche nicht gemäß deren Bedingungen nachrangig gegenüber den Nachrangigen Schuldverschreibungen sind, und vorrangig gegenüber den Ansprüchen der Aktionäre der Emittentin.

Nachrangige Schuldverschreibungen können in Form von Ergänzungskapital ("Ergänzungskapital"), nachrangigem Kapital ("Nachrangiges Kapital"), nachrangigem Ergänzungskapital ("Nachrangiges Ergänzungskapital") oder kurzfristigem nachrangigem Kapital ("Kurzfristiges Nachrangiges Kapital") ausgegeben werden, in jedem Fall gemäß und in Übereinstimmung mit den Anforderungen des österreichischen Bankwesengesetzes 1993 in der geltenden Fassung (das "Bankwesengesetz"):

- (i) Ergänzungskapital gemäß § 23 Abs 7 Bankwesengesetz.

Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Ergänzungskapital darstellen, haben eine Laufzeit von mindestens acht Jahren.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen vor Ablauf einer Restlaufzeit von drei Jahren zu kündigen, wenn dies vertraglich vereinbart wurde und die Emittentin vor Abgabe der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat.

Zinsen auf Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Ergänzungskapital darstellen, dürfen nur ausbezahlt werden, wenn die Zahlung der Zinsen im Jahresüberschuss vor Rücklagenbewegung der Emittentin (für das Geschäftsjahr, welches unmittelbar vor dem Zeitpunkt einer solchen Zinszahlung geendet hat) gedeckt ist (wie durch den Vorstand der Emittentin festgestellt). Wenn die Zinsen in einem Jahr nicht zahlbar sind, wird die Zahlung der Zinsen bis zum folgenden Jahr oder bis zu jenem Zeitpunkt, an dem der Jahresüberschuss der Emittentin für die Zahlung der aufgeschobenen Zinszahlungen ausreicht aufgeschoben ("Kumulatives Ergänzungskapital"), ausgenommen das Ergänzungskapital wird in den Endgültigen Bedingungen als nicht-kumulativ bezeichnet.

Vor der Liquidation der Emittentin dürfen Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Ergänzungskapital darstellen, nur unter anteiligem Abzug der seit dem Ausgabetag solcher Nachrangiger Schuldverschreibungen angefallenen Nettoverluste vom Kapitalbetrag, das auf diese Nachrangigen Schuldverschreibungen ausständig ist, zurückbezahlt werden. Eine Rückzahlung des Kapitals von Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Ergänzungskapital darstellen, darf daher nicht erfolgen, bevor der Jahresabschluss der Emittentin für alle Geschäftsjahre seit dem Ausgabetag solcher Nachrangiger Schuldverschreibungen, die Ergänzungskapital darstellen, festgestellt wurde (wie in § 125 des Aktiengesetzes vorgesehen).

- (ii) Nachrangiges Kapital gemäß § 23 Abs 8 Bankwesengesetz.

Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Kapital darstellen, haben eine Mindestlaufzeit von fünf Jahren.

Im Falle von unbefristeten Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Kapital begründen oder in Fällen, in denen der Emittentin oder den Gläubigern der Schuldverschreibungen ein Kündigungsrecht eingeräumt ist, darf eine Rückzahlung erst nach Ablauf einer Kündigungsfrist von fünf Jahren erfolgen, abgesehen von den nachstehend genannten Fällen. Die Emittentin ist ferner berechtigt, Nachrangige Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Kapital darstellen, nach einer Laufzeit von fünf Jahren ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist zurückzuzahlen, sofern die Emittentin vor der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat. Die Emittentin ist berechtigt, eine Mitteilung, diese Schuldverschreibungen vor dem Ablauf von fünf Jahren gemäß Bestimmung 6(c) rückzuzahlen, abzugeben, wenn die Emittentin vor Abgabe der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat. Im Falle einer Rückzahlung von solchen

Schuldverschreibungen hat die Emittentin der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde nachzuweisen, dass solche gleichwertigen Ersatzmittel angeschafft wurden.

Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Kapital darstellen, dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden. Durch nachträgliche Vereinbarung darf weder die Nachrangigkeit gemäß dieser Bestimmung 3(b) eingeschränkt werden, noch darf die Fälligkeit von Nachrangigen Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Kapital begründen, geändert werden.

- (iii) Nachrangiges Ergänzungskapital gemäß § 23 Abs 7 und 8 BWG.

Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Ergänzungskapital begründen, haben eine Mindestlaufzeit von acht Jahren.

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen vor Ablauf der Restlaufzeit von drei Jahren zurückzuzahlen, wenn dies vertraglich vereinbart wurde und die Emittentin vor Abgabe der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat.

Zinsen auf Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, dürfen nur ausbezahlt werden, wenn die Zahlung der Zinsen im Jahresüberschuss vor Rücklagenbewegung der Emittentin (für das Geschäftsjahr, welches unmittelbar vor dem Zeitpunkt einer solchen Zinszahlung geendet hat) gedeckt ist (wie durch den Vorstand der Emittentin festgestellt). Wenn die Zinsen in einem Jahr nicht zahlbar sind, wird die Zahlung der Zinsen bis zum folgenden Jahr oder bis zu jenem Zeitpunkt, an dem der Jahresüberschuss der Emittentin für die Zahlung der aufgeschobenen Zinszahlungen ausreicht aufgeschoben ("Kumulatives Nachrangiges Ergänzungskapital"), ausgenommen das Nachrangige Ergänzungskapital wird in den Endgültigen Bedingungen als nicht-kumulativ benannt.

Vor der Liquidation der Emittentin dürfen Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, nur unter anteiligem Abzug der seit dem Ausgabetag solcher Nachrangigen Schuldverschreibungen angefallenen Nettoverluste vom Kapitalbetrag, der auf diese Nachrangigen Schuldverschreibungen ausständig ist, zurückbezahlt werden. Eine Rückzahlung des Kapitals von Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, darf daher nicht erfolgen, bevor der Jahresabschluss der Emittentin für alle Geschäftsjahre seit dem Ausgabetag solcher Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, festgestellt wurde (wie im § 125 des Aktiengesetzes vorgesehen).

Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die nachrangigen Schuldverschreibungen, die Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden. Durch nachträgliche Vereinbarung darf weder die Nachrangigkeit gemäß dieser Bestimmung 3(b) eingeschränkt werden, noch darf die Fälligkeit von Nachrangigen Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Ergänzungskapital begründen, geändert werden.

- (iv) Kurzfristiges Nachrangiges Kapital gemäß § 23 Abs 8a BWG.

Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Kurzfristiges Nachrangiges Kapital darstellen, haben eine Mindestlaufzeit von zwei Jahren.

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen, welche Kurzfristiges Nachrangiges Kapital darstellen, bei denen eine Laufzeit nicht festgelegt ist oder bei denen der Emittentin oder den Gläubigern der Schuldverschreibung ein Kündigungsrecht eingeräumt ist, darf eine Rückzahlung erst nach Ablauf einer Kündigungsfrist von zwei Jahren erfolgen, abgesehen von den nachstehend genannten Fällen. Die Emittentin ist außerdem berechtigt, Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Kurzfristiges Nachrangiges Kapital darstellen, nach Ablauf von zwei Jahren ohne Kündigungsfrist zurückzuzahlen, wenn die Emittentin vor der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat. Die Emittentin ist berechtigt, eine Mitteilung über die Rückzahlung solcher Schuldverschreibungen vor Ablauf von zwei Jahren gemäß Bestimmung 6(c) zu machen, wenn die Emittentin vor der Kündigungsanzeige Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität zur Verfügung hat. Im Falle einer Rückzahlung von solchen Schuldverschreibungen hat die Emittentin der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde nachzuweisen, dass solche gleichwertige Ersatzmittel angeschafft wurden.

Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen auf Nachrangige Schuldverschreibungen, welche Kurzfristiges Nachrangiges Kapital darstellen, dürfen von der Emittentin nur ausbezahlt werden, wenn die anrechenbaren Eigenmittel der Emittentin gemäß Bankwesengesetz dadurch nicht unter 100 % des Eigenmittelerfordernisses gemäß § 22 Abs 1 Z 1 bis 4 des Bankwesengesetzes absinken.

Forderungen der Emittentin dürfen nicht gegen Rückzahlungspflichten der Emittentin gemäß diesen Schuldverschreibungen aufgerechnet werden und für die aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Kurzfristiges Nachrangiges Kapital darstellen, resultierenden Verbindlichkeiten dürfen keine vertraglichen Sicherheiten durch die Emittentin oder einen Dritten bestellt werden. Durch nachträgliche Vereinbarung darf weder die Nachrangigkeit gemäß dieser Bestimmung 3(b) eingeschränkt werden, noch darf die Fälligkeit von Nachrangigen Schuldverschreibungen, welche Nachrangiges Ergänzungskapital begründen, geändert werden.

(c) Rang von Pfandbriefen, Kommunalschuldverschreibungen (öffentliche Pfandbriefe) und fundierten Bankschuldverschreibungen

(i) Pfandbriefe

Pfandbriefe (das sind Schuldverschreibungen, die als solche bezeichnet werden) begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

Pfandbriefe werden durch einen gesonderten Deckungsstock von Deckungswerten besichert, welcher neben anderen geeigneten Vermögenswerten erstrangige Hypotheken an österreichischen Liegenschaften und an bestimmten Liegenschaften, welche in anderen Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes und der Schweiz gelegen sind, sowie Sicherungsgeschäfte (*Derivatverträge*) zur Verminderung künftiger Zins-, Währungs- oder Schuldnerisiken enthalten kann. Die Deckungswerte für Pfandbriefe werden im Hypothekenregister eingetragen, welches von der Emittentin gemäß dem Hypothekbankgesetz geführt wird. Der Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen *Pfandbriefe* hat in Höhe des Nennwerts jederzeit durch Hypotheken (oder andere

geeignete Vermögenswerte zuzüglich einer sichernden Überdeckung von 2% des Nennwerts der im Umlauf befindlichen *Pfandbriefe*.) von mindestens gleicher Höhe und mindestens gleichem Zinsertrag gedeckt zu sein. Die Satzung der Emittentin sieht vor, dass zusätzlich zur Deckung des Nennwertes der Pfandbriefe die jederzeitige Deckung nach dem Barwert der im Umlauf befindlichen Pfandbriefe sichergestellt sein muss.

Pfandbriefe sind geeignete Anlagen für Mündelgeld gemäß § 230b Z 3 des österreichischen Allgemeinen Bürgerlichen Gesetzbuches. Die Emittentin beabsichtigt, die Aufnahme der Pfandbriefe in das Kategorie 1 Register der Europäischen Zentralbank zu beantragen.

(ii) *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)*

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) (das sind Schuldverschreibungen, die als solche bezeichnet werden) begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) werden durch einen gesonderten Deckungsstock von Deckungswerten besichert, welcher neben anderen geeigneten Vermögenswerten Darlehensforderungen gegen inländische Körperschaften des öffentlichen Rechts oder andere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes als Österreich oder die Schweiz sowie deren Regionalregierungen und örtliche Gebietskörperschaften, für welche die zuständigen Behörden nach Art 43 Abs 1 lit b Z 5 der Richtlinie 2000/12/EG eine Gewichtung von höchstens 20% festgelegt haben, oder Forderungen, denen eine Garantie durch eine der vorgenannten Körperschaften zukommt, oder von einer der vorgenannten Körperschaften ausgegebene Schuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen, für die eine der vorgenannten Körperschaften die Garantie übernimmt, sowie Sicherungsgeschäfte (Derivativerträge) zur Verminderung künftiger Zins-, Währungs- oder Schuldnerisiken enthalten kann. Die Deckungswerte für *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* werden im Hypothekenregister eingetragen, welches von der Emittentin gemäß dem Hypothekbankgesetz geführt wird. Der Gesamtbetrag der im Umlauf befindlichen *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* hat in Höhe des Nennwerts jederzeit durch Deckungswerte von mindestens gleicher Höhe und mindestens gleichem Zinsertrag gedeckt zu sein.

Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) sind geeignete Anlagen für Mündelgeld gemäß § 230b Z 3 des österreichischen Allgemeinen Bürgerlichen Gesetzbuches. Die Emittentin beabsichtigt, die Aufnahme der *Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe)* in das Kategorie 1 Register der Europäischen Zentralbank zu beantragen.

(iii) *Fundierte Bankschuldverschreibungen*

Fundierte Bankschuldverschreibungen (das sind Schuldverschreibungen, die als solche bezeichnet werden) begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

Fundierte Bankschuldverschreibungen werden durch einen gesonderten Deckungsstock von Deckungswerten besichert, welche zur vorzugsweisen Deckung der Schuldverschreibungen gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen bestimmt sind. Als Deckungswerte geeignet sind Forderungen, wenn sie zur Anlage von Mündelgeldern geeignet sind, Forderungen und Wertpapiere, wenn ein Pfandrecht dafür in einem öffentlichen Buch eingetragen ist,

Forderungen, wenn sie gegen eine inländische Körperschaft des öffentlichen Rechts, einen anderen Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraumes als Österreich oder gegen die Schweiz sowie gegen deren Regionalregierungen oder örtliche Gebietskörperschaften, für welche die zuständigen Behörden nach Art 43 Abs 1 lit b Z 5 der Richtlinie 2000/12/EG eine Gewichtung von höchstens 20% festgelegt haben, bestehen oder wenn eine der vorgenannten Körperschaften die Gewährleistung übernimmt, Wertpapiere, wenn sie von einer der vorgenannten Körperschaften begeben wurden oder wenn eine dieser Körperschaften die Gewährleistung übernimmt, sowie Sicherungsgeschäfte (Derivativerträge) zur Verminderung künftiger Zins-, Währungs- oder Schuldnerisiken. Die Deckungswerte für fundierte Bankschuldverschreibungen werden im Deckungsregister eingetragen, welches von der Emittentin gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen geführt wird. Die Deckungswerte haben zu jeder Zeit zumindest den Tilgungsbetrag und die Zinsen der ausgegebenen fundierten Bankschuldverschreibungen sowie die voraussichtlichen administrativen Kosten im Falle eines Konkurses der Emittentin zu decken. Die Satzung der Emittentin sieht vor, dass die in den Deckungsstock eingebrachten Vermögenswerte derart bestellt werden, dass der Verkehrswert der im Deckungsfonds enthaltenen Vermögenswerte den Barwert der im Umlauf befindlichen fundierten Bankschuldverschreibungen zuzüglich einer sichernden Überdeckung von mindestens 2 % deckt. Die Emittentin plant, die Aufnahme der fundierten Bankschuldverschreibungen in das Kategorie 1 Register der Europäischen Zentralbank zu beantragen.

4 Negativverpflichtung

So lange Nicht-Nachrangige Schuldverschreibungen, Ratenscheine oder Kuponscheine (wie im Agency Agreement definiert) ausständig sind:

- (a) wird die Emittentin keine Hypothek, Belastung, Pfandrecht oder ein anderes Sicherheitsrecht über ihr Eigentum oder ihre Vermögenswerte, zur Gänze oder teilweise, künftig oder gegenwärtig, zugunsten der Inhaber von Externer Verschuldung (wie unten definiert) für (i) die Zahlung solcher Externer Verschuldung, (ii) eine Zahlung gemäß einer Garantie für eine solche Externe Verschuldung, oder (iii) eine Zahlung gemäß einer Haftung, welche sich auf eine solche Externe Verschuldung bezieht, bestellen oder aufrechterhalten; die Emittentin wird sicherstellen, dass keine ihrer Kern-Tochtergesellschaften (wie in Bestimmung 10 definiert) eine der oben beschriebenen Handlungen vornimmt; und
- (b) wird die Emittentin keine Hypothek, Belastung, Pfandrecht oder ein anderes Sicherheitsrecht über ihr Eigentum oder ihre Vermögenswerte, zur Gänze oder teilweise, künftig oder gegenwärtig, bestellen oder aufrechterhalten, um zu Gunsten der Inhaber einer Externen Verschuldung der Kerngruppe (wie unten definiert) (i) die Zahlung solcher Externer Verschuldung der Kerngruppe, (ii) eine Zahlung gemäß einer Garantie für eine solche Externe Verschuldung, oder (iii) eine Zahlung gemäß einer Haftung, welche sich auf eine solche Externe Verschuldung der Kerngruppe bezieht, zu besichern; die Emittentin wird zumutbare Anstrengungen unternehmen, um sicherzustellen, dass keine ihrer Haftungsverbund Tochtergesellschaften (wie in Bestimmung 10 definiert) eine der oben beschriebenen Handlungen vornimmt, ohne in einem solchen Fall zur gleichen Zeit zu Gunsten der Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen, der Ratenscheine und Kuponscheine (außer wenn es ohnedies bereits so vereinbart war) die gleiche Sicherheit zu bestellen, welche zur Besicherung von Externer Verschuldung, Externer Verschuldung der Kerngruppe, Garantie oder Haftung oder anderer Sicherheit, die durch einen Außerordentlichen Beschluss (wie im Agency Agreement definiert) der Gläubiger der Schuldverschreibung beschlossen wird, geschaffen oder aufrechterhalten wird, wobei diese Einschränkung nicht für Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe), fundierte

Bankschuldverschreibungen oder Asset Backed Finanzierungen und vergleichbare Instrumente gilt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, tschechische und slowakische Immobilienanleihen, welche von der Emittentin und/oder einer Tochtergesellschaft ausgegeben werden und welche durch österreichisches oder anderes anwendbares Recht geschaffen werden oder gemäß der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde oder einer anderen zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig sind.

"Asset Backed Finanzierung" bedeutet jede Externe Verschuldung, die durch eine Sicherheit (und jede Sicherheit, die als Ersatz für eine Sicherheit geschaffen wird) in Form einer Hypothek, eines Pfandrechts oder einer anderen Form der Belastung oder eines Sicherheitsrechts (unabhängig, ob diese auch andere Verschuldungen oder Verpflichtungen besichern), die sich auf eine Verbriefung, die Finanzierung, die Refinanzierung, oder den Erwerb eines bestimmten Vermögenswertes oder Vermögens bezieht, besichert wird, aber nur in dem Ausmaß, als eine solche Sicherheit solche bestimmten Vermögenswerte besichert, die finanziert oder erworben wurden und der Rückgriff der Person, die die Externe Verschuldung zur Verfügung stellt oder die entsprechende(n) Vereinbarung(en) eingeht, auf solche bestimmten Vermögenswerte beschränkt ist.

"Externe Verschuldung der Kerngruppe" bedeutet jede gegenwärtige und künftige Verschuldung der Emittentin oder einer ihrer Kern-Tochtergesellschaften in der Form von, oder verkörpert in oder verbrieft durch Schuldverschreibungen, Anleihen, Schuldscheine, Obligationsanleihen, oder andere Wertpapiere, welche zur Zeit notiert, gelistet oder auf sonstige Weise an einer Wertpapierbörse oder außerbörslich oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden, oder werden könnten.

"Externe Verschuldung" bedeutet jede gegenwärtige und künftige Verschuldung in der Form von, oder verkörpert in oder verbrieft durch Schuldverschreibungen, Anleihen, Schuldscheine, Obligationsanleihen, oder andere Wertpapiere, welche zur Zeit notiert, gelistet oder auf sonstige Weise an einer Wertpapierbörse oder außerbörslich oder an einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden, oder werden könnten.

5 Verzinsung und andere Berechnungen

(a) Zinssatz und Zinslauf

Jede Schuldverschreibung ist auf ihren ausstehenden Kapitalbetrag ab (einschließlich) dem Zinsbeginnstag mit dem Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz) jährlich zu verzinsen, wobei solche Zinsen im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar sind.

Der Zinslauf für jede Schuldverschreibung endet am Tilgungstag (dieser ausgenommen), sofern nicht die Zahlung des Kapitals nach rechtmäßiger Vorlage unrechtmäßig zurückgehalten oder abgelehnt wird; in einem solchen Fall fallen Zinsen weiter an (sowohl nach als auch vor einem Gerichtsurteil) zu dem in dieser Bestimmung 5 vorgesehenem Zinssatz bis zum Relevanten Datum (wie in Bestimmung 8 definiert).

(b) Zinssatz für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung

(i) *Zinszahlungstage:* Jede Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung und Schuldverschreibung mit indexgebundener Verzinsung wird auf ihren ausstehenden Kapitalbetrag ab dem Zinsbeginnstag mit dem Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz) jährlich verzinst, wobei solche Zinsen im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar sind. Ein solcher Zinszahlungstag oder solche Zinszahlungstage sind entweder die, welche in den Endgültigen Bedingungen als Bestimmte Zinszahlungstage benannt sind, oder, wenn keine Bestimmten Zinszahlungstage darin benannt sind, jeder Zeitpunkt, der nach

einer Anzahl von Monaten oder einem anderen Zeitraum, welcher in den Endgültigen Bedingungen als Zinsperiode benannt ist, nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder, im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Zinsbeginnstag fällt.

(ii) *Business Day Convention*: Wenn ein Zeitpunkt, auf den in diesen Bedingungen Bezug genommen wird, und gemäß einer Business Day Convention anzupassen ist, auf einen Tag fallen würde, welcher kein Geschäftstag ist, dann wird, wenn die Business Day Convention benannt ist als:

- (A) die Floating Rate Business Day Convention, ein solcher Zeitpunkt auf den nächsten Tag, der ein Geschäftstag ist, verschoben, außer dies würde dazu führen, dass er in den nächsten Kalendermonat fallen würde; in einem solchen Fall (x) wird dieser Zeitpunkt auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, und (y) ist der nächste solche Zeitpunkt der letzte Geschäftstag jenes Monats, in welchen dieser Zeitpunkt gefallen wäre, wenn er nicht angepasst worden wäre;
- (B) die Following Business Day Convention, ein solcher Zeitpunkt auf den nächsten Geschäftstag verschoben;
- (C) die Modified Following Business Day Convention, ein solcher Zeitpunkt auf den nächsten Tag, der ein Geschäftstag ist, verschoben, außer dies würde dazu führen, dass er in den nächsten Kalendermonat fallen würde; in einem solchen Fall wird das Datum auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (D) die Preceding Business Day Convention, ein solcher Zeitpunkt auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.

(iii) *Zinssatz für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen*: Der Zinssatz für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen wird für jede Zinslaufperiode in der in den Endgültigen Bedingungen bestimmten anwendbaren Weise festgelegt und die nachfolgenden Bestimmungen hinsichtlich der ISDA Feststellung oder der Bildschirmseitenfeststellung sind anwendbar, je nach dem, wie hierin bezeichnet.

(A) ISDA Feststellung für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Wenn die ISDA Feststellung in den Endgültigen Bedingungen als die Methode bezeichnet wird, nach welcher der Zinssatz zu bestimmen ist, wird der Zinssatz für die jeweilige Zinslaufperiode durch die Berechnungsstelle mit jenem Zinssatz festgelegt, welcher dem anwendbaren ISDA Satz entspricht. Für Zwecke dieses Unterabsatzes (A) bedeutet "ISDA Satz" für eine Zinslaufperiode einen Satz, der dem variablen Zinssatz entspricht, welcher von der Berechnungsstelle gemäß einer Swap-Transaktion unter den Bedingungen einer Vereinbarung festgelegt wurde, welche die ISDA Definitionen beinhaltet und gemäß welcher:

- (x) die Floating Rate Option wie hierin lautet,
- (y) die Designated Maturity ein Zeitraum ist, der in den Endgültigen Bedingungen bestimmt wird, und
- (z) das maßgebliche Reset Date der erste Tag dieser Zinslaufperiode ist, wenn nichts anderes in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (A) haben die Begriffe "variabler Zinssatz", "Berechnungsstelle", "Floating Rate Option", "Designated Maturity", "Reset Date" und "Swap Transaktion" jene Bedeutungen, die ihnen in den ISDA Definitionen zugewiesen werden.

(B) Bildschirmseitenfeststellung für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

- (x) Wenn Bildschirmseitenfeststellung in den Endgültigen Bedingungen als jene Methode, mit welcher der Zinssatz festgelegt wird, bestimmt ist, ist der Zinssatz für jede Zinslaufperiode, wenn nachstehend nichts anders bestimmt ist, entweder:
- (1) die angebotene Quotierung; oder
 - (2) das arithmetische Mittel der angebotenen Quotierungen, (ausgedrückt als jährlicher Prozentsatz) für den Referenzzinssatz, die Referenzzinssätze, welche(r) auf der Maßgeblichen Bildschirmseite entweder um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit im Falle von LIBOR, oder Brüsseler Ortszeit im Falle EURIBOR) am in Frage kommenden Zinsfestlegungstag von der Berechnungsstelle festgelegt werden. Wenn fünf oder mehr solcher angebotener Quotierungen auf der Maßgeblichen Bildschirmseite verfügbar sind, werden die höchste Quotierung (oder wenn mehrere höchste Quotierungen vorhanden sind, nur eine dieser Quotierungen) und die niedrigste Quotierung (oder, wenn mehrere niedrigste Quotierungen vorhanden sind, nur eine dieser Quotierungen) von der Berechnungsstelle für Zwecke der Bestimmung des arithmetischen Mittels der angebotenen Quotierungen nicht beachtet.

Wenn der Referenzzinssatz hinsichtlich der Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen entweder als LIBOR oder EURIBOR festgelegt wird, wird der Zinssatz für diese Schuldverschreibungen wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorgesehen festgelegt.

- (y) Wenn die maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, oder wenn Unterabsatz (x)(1) anwendbar ist und keine solche angebotene Quotierung auf der maßgeblichen Bildschirmseite erscheint oder wenn Unterabsatz (x)(2) anwendbar ist und weniger als drei solcher angebotenen Quotierungen auf der maßgeblichen Bildschirmseite in jedem Fall zu der oben angegebenen Zeit erscheinen, wird die Berechnungsstelle, wenn nachstehend nichts anderes vorgesehen ist, verlangen, dass, wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, die Hauptgeschäftsstelle in London einer jeden Referenzbank, oder wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, die Hauptgeschäftsstelle in der Eurozone einer jeden Referenzbank, der Berechnungsstelle ihre angebotene Quotierung zur Verfügung stellt (ausgedrückt als jährlicher Prozentsatz). Wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, geschieht dies um ungefähr 11.00 Uhr (Londoner Zeit) oder, wenn die Referenzrate EURIBOR ist, um ungefähr 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an jedem in Frage kommenden Zinsfestlegungstag. Wenn zwei oder mehrere der Referenzbanken die Berechnungsstelle mit solchen angebotenen Quotierungen versorgen, wird der Zinssatz für eine solche Zinsperiode das arithmetische Mittel der angebotenen Quotierungen sein, wie er von der Berechnungsstelle festsetzt wird.
- (z) Wenn Absatz (y) oben anwendbar ist und die Berechnungsstelle feststellt, dass weniger als zwei Referenzbanken angebotene Quotierungen zur Verfügung stellen, dann ist, wenn nachstehend nichts anderes festgelegt ist,

der Zinssatz das arithmetische Mittel der der Berechnungsstelle (auf ihre Anforderung) von den Referenzbanken oder zwei oder mehreren von ihnen mitgeteilten Zinssätze p.a. (ausgedrückt als Prozentsatz), zu welchen diesen Banken Einlagen in der Festgesetzten Währung für einen Zeitraum angeboten wurden, welcher gleich zu jenem ist, welcher von den Banken für den Referenzzinssatz herangezogen worden wäre, um, wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, ungefähr 11.00 Uhr (Londoner Zeit) oder, wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, um ungefähr 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) am jeweiligen Zinsfestlegungstag, im, wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, London Interbankenmarkt, oder wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, dem Eurozone Interbankenmarkt, je nachdem; oder wenn weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche angebotenen Zinssätze zur Verfügung stellen, der angebotene Zinssatz für Einlagen in der Festgesetzten Währung für einen Zeitraum, welcher jenem entspricht, der für den Referenzzinssatz anwendbar gewesen wäre, oder das arithmetische Mittel der angebotenen Zinssätze für Einlagen in der Festgesetzten Währung für einen Zeitraum, der jenem entspricht, der für den Referenzzinssatz anwendbar gewesen wäre, über welchen, wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, um ungefähr 11.00 Uhr (Londoner Zeit), oder, wenn die Referenzrate EURIBOR ist, um ungefähr 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit), am jeweiligen Zinsfestlegungstag, eine oder mehrere Banken (welche nach Meinung der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet sind) die Berechnungsstelle informiert, dass sie diesen an führende Banken im, wenn der Referenzzinssatz LIBOR ist, Londoner Interbankenmarkt, oder, wenn der Referenzzinssatz EURIBOR ist, im Eurozone Interbankenmarkt, anbietet, vorausgesetzt, dass wenn der Zinssatz gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes nicht bestimmt werden kann, die Zinsrate wie am letzten vorhergehenden Zinsfestlegungstag festgelegt werden soll (aber wenn eine andere Marge oder ein anderer Maximal- oder Minimumzinssatz als jener, welche(r) auf die letzte vorhergehende Zinslaufperiode anwendbar war, auf die jeweilige Zinslaufperiode anwendbar ist, wird die Marge oder der Maximal- oder Minimumzinssatz, die/der auf die relevante Zinslaufperiode anwendbar wäre, an die Stelle der Marge oder des Maximal- oder Minimumzinssatzes der letzten vorhergehenden Zinslaufperiode gesetzt).

- (iv) *Zinssatz für Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung:* Der Zinssatz für Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung für jede Zinslaufperiode wird in der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Weise bestimmt und Zinsen laufen gemäß einer Bezugnahme auf einen Index oder eine Formel auf, wie in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt.

Für eine Beschreibung bestimmter Risiken, die sich auf eine Veranlagung in solchen Schuldverschreibungen beziehen, siehe "Risk Factors - Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme - Index-linked Notes", die Zusammenfassung und die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen.

(c) Zinssatz für Nullkupon-Schuldverschreibungen

Wenn eine Schuldverschreibung, deren Zinssatz in den Endgültigen Bedingungen als Nullkupon benannt wird, vor dem Tilgungstag zu tilgen ist und bei Fälligkeit nicht bezahlt wird, entspricht der fällige und zahlbare Betrag vor dem Tilgungstag dem Vorzeitigen Tilgungsbetrag dieser

Schuldverschreibung. Ab dem Tilgungstag ist der Zinssatz für den überfälligen Kapitalbetrag einer solchen Schuldverschreibung der jährliche Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz), der der Amortisationsrendite (wie in Bestimmung 6(b) definiert) entspricht.

(d) Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist der Zinssatz oder der Betrag der zahlbaren Zinsen in der Weise zu bestimmen, die in den Endgültigen Bedingungen benannt ist, wenn der Zinssatz oder der Betrag der Zinsen durch Bezug auf einen Wechselkurs oder eine Methode zur Berechnung eines Wechselkurses zu bestimmen ist.

(e) Teileingezahlte Schuldverschreibungen

Im Fall von Teileingezahlten Schuldverschreibungen (ausgenommen Teileingezahlte Schuldverschreibungen, die Nullkupon Schuldverschreibungen sind), fallen Zinsen, wie oben angegeben, auf den einbezahlten Teilbetrag solcher Schuldverschreibungen an, und ansonsten wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(f) Zinslauf

Die Verzinsung endet für jede Schuldverschreibung am Fälligkeitstag der Tilgung, ausgenommen die Zahlung wird bei ordnungsgemäßer Vorlage unrechtmäßigerweise zurückbehalten oder verweigert, in welchem Fall Zinsen bis zum Relevanten Datum (wie in Bestimmung 8 definiert) weiter auflaufen (sowohl nach als auch vor einem Gerichtsurteil) zu dem Zinssatz und in der Weise wie in dieser Bestimmung 5 vorgesehen.

(g) Verzinsung von aktiengebundenen Schuldverschreibungen, fondsgebundenen Schuldverschreibungen, kreditgebundenen Schuldverschreibungen (Credit Linked Notes), rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen und anderen Schuldverschreibungen

Im Fall von aktiengebundenen Schuldverschreibungen, fondsgebundenen Schuldverschreibungen, kreditgebundenen Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen oder anderen Schuldverschreibungen ist der Zinssatz oder der zahlbare Zinsbetrag für jede Zinslaufperiode oder jeden Zinszahlungstag durch Bezug auf einen Aktien-, Fonds- oder Rohstoff-Basiswert oder einen Korb von Aktien-, Fonds- oder Rohstoff-Basiswerten oder eine Formel, je nachdem wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, zu bestimmen.

Kreditgebundene Schuldverschreibungen (Credit Linked Notes) werden wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben verzinst. Insbesondere kann in den Endgültigen Bedingungen angegeben werden, dass die Verzinsung bei Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse (Credit Events) eingestellt oder verringert wird und dass die 2003 Credit Derivatives Definitions, welche von Zeit zu Zeit von der International Swaps and Derivatives Association Inc. veröffentlicht werden, ein integraler zusätzlicher Bestandteil sind.

Für eine Beschreibung bestimmter Risiken, die sich auf eine Veranlagung in solchen Schuldverschreibungen beziehen, siehe "Risk Factors - Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme - Equity-linked Notes / Fund-linked Notes / Credit-linked Notes/Commodity-linked Notes", die Zusammenfassung und die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen.

(h) Marge, Maximal- oder Minimumzinssätze, Teilzahlungsbeträge und Tilgungsbeträge und Rundung

(i) Wenn eine Marge in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist (entweder (x) im Allgemeinen, oder (y) in Bezug auf eine oder mehrere Zinslaufperioden, wird im Falle von

- (x) eine Anpassung der Zinssätze für die angegebenen Zinslaufperioden vorgenommen, oder im Falle von (y) in Übereinstimmung mit (c) oben durch Addition (wenn dies eine positive Zahl ist), oder Subtraktion des absoluten Wertes (wenn dies eine negative Zahl ist) jener Marge berechnet, soweit der nachstehende Absatz nichts anderes bestimmt.
- (ii) Wenn ein Maximal- oder Minimumzinssatz, Teilzahlungsbetrag oder Tilgungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dann unterliegt jeder Zinssatz, Teilzahlungsbetrag oder Tilgungsbetrag jeweils diesem Maximum oder Minimum.
- (iii) Soweit anwendbares Recht nicht entgegensteht, werden für die Zwecke von Berechnungen, welche gemäß diesen Bedingungen notwendig sind (außer es ist anders angegeben) (x) alle Prozentsätze, welche aus solchen Berechnungen resultieren, gerundet, wenn notwendig, bis zum nächsten Hunderttausendstel eines Prozentpunktes (wobei Hälften aufgerundet werden) (y) alle Zahlen auf sieben Stellen gerundet, wobei Hälften aufgerundet werden), und (z) alle Währungsbeträge, die fällig und zahlbar werden, auf die nächste Einheit einer solchen Währung aufgerundet (wobei Hälften aufgerundet werden). Für diese Zwecke bedeutet "Einheit", im Bezug auf eine andere Währung als Euro, den niedrigsten Betrag einer solchen Währung, der als gesetzliches Zahlungsmittel in dem Land oder den Ländern dieser Währung verfügbar ist, und hinsichtlich des Euro 0,01 Euro.

(i) Berechnungen

Wenn ein Zinsbetrag (oder eine Formel für seine Berechnung) für einen bestimmten Zeitraum festgesetzt ist, entspricht der Betrag an zahlbaren Zinsen hinsichtlich einer solchen Schuldverschreibung für einen solchen Zeitraum diesem Zinsbetrag (oder er wird in Übereinstimmung mit einer solchen Formel berechnet). Wenn kein Zinsbetrag (oder keine solche Formel) auf diese Weise festgesetzt ist, wird der Betrag an zahlbaren Zinsen hinsichtlich einer Schuldverschreibung für einen solchen Zeitraum berechnet, in dem das Produkt des Zinssatzes und des ausstehenden Kapitalbetrages einer solchen Schuldverschreibung mit dem Zinstagequotienten multipliziert wird. Wenn eine Zinsperiode zwei oder mehrere Zinslaufperioden umfasst, ist der Betrag an zahlbaren Zinsen für eine solche Zinsperiode die Summe der Beträge der zahlbaren Zinsen für jede dieser Zinslaufperioden.

(j) Festsetzung und Veröffentlichung von Zinssätzen, Zinsbeträgen, Endgültigen Tilgungsbeträgen, Vorzeitigen Tilgungsbeträgen, Optionalen Tilgungsbeträgen und Teilzahlungsbeträgen

Sobald durchführbar nach der Maßgeblichen Zeit an jedem Zinsfestlegungstag oder einer solchen anderen Zeit zu einem solchen Zeitpunkt, an dem die Berechnungsstelle verpflichtet ist, einen Zinssatz oder einen Betrag zu berechnen, eine Quotierung zu erhalten oder eine Festsetzung oder Berechnung zu machen, wird die Berechnungsstelle einen solchen Zinssatz bestimmen und den zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") hinsichtlich einer jeden Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen für die jeweilige Zinslaufperiode berechnen, sowie den Endgültigen Tilgungsbetrag, den Vorzeitigen Tilgungsbetrag, den Optionalen Tilgungsbetrag oder den Teilzahlungsbetrag berechnen, die jeweilige Quotierung erhalten oder die jeweilige Festsetzung oder Berechnung durchführen, je nachdem, und veranlassen, dass der Zinssatz und die Zinsbeträge für jede Zinsperiode und der maßgebliche Zinszahlungstag und, wenn diese Berechnung notwendig ist, der Endgültige Tilgungsbetrag, der Vorzeitige Tilgungsbetrag, der Optionale Tilgungsbetrag oder der Teilzahlungsbetrag dem Fiskalagenten, der Emittentin, jeder Zahlstelle, den Gläubigern der Schuldverschreibung, jeder anderen Berechnungsstelle, die hinsichtlich der Schuldverschreibungen bestellt wurde, und welche eine weitere Berechnung nach Erhalt einer solchen Information machen muss, und, wenn die Schuldverschreibungen an einer Börse notieren und die Regeln dieser Börse oder einer anderen maßgeblichen Behörde dies

verlangen, der Behörde oder der anderen maßgeblichen Behörde angezeigt werden, sobald als möglich nach der Festsetzung, aber in keinem Fall später als (i) zu Beginn der maßgeblichen Zinsperiode, wenn vor diesem Zeitpunkt festgelegt, im Falle der Anzeige eines Zinssatzes oder Zinsbetrages an eine solche Börse, oder (ii) in allen anderen Fällen am vierten Geschäftstag nach einer solchen Festlegung. Falls ein Zinszahlungstag oder eine Zinsperiode gemäß Bestimmung 5(b) anzupassen sind, können die solcherart veröffentlichten Zinsbeträge und der Zinszahlungstag nachträglich ohne Anzeige im Falle einer Ausweitung oder Verkürzung der Zinsperiode geändert werden (oder geeignete alternative Arrangements können durch Anpassung gemacht werden). Wenn die Schuldverschreibungen gemäß Bestimmung 10 fällig und zahlbar werden, werden die aufgelaufenen Zinsen und der Zinssatz, die im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind, weiterhin ungeachtet dessen wie zuvor in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung berechnet, wobei jedoch eine Veröffentlichung des Zinssatzes oder des Zinsbetrages, der auf diese Art berechnet wird, nicht erfolgen muss. Die Bestimmung eines Zinssatzes oder eines Betrages, die Einholung einer Quotierung und die Durchführung einer Festsetzung oder Berechnung durch die Berechnungsstelle ist (ausgenommen im Falle eines offensichtlichen Irrtums) endgültig und bindend für alle Parteien.

(k) Definitionen

In diesen Bedingungen haben die folgenden definierten Begriffe die nachfolgenden Bedeutungen, sofern nicht der Zusammenhang etwas anderes verlangt:

"Geschäftstag" bedeutet:

- (i) im Falle einer anderen festgesetzten Währung als Euro, ein Tag außer Samstag und Sonntag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum und in London Zahlungen abwickeln; und/oder
- (ii) Im Falle von Euro, ein Tag, an dem das TARGET System zur Verfügung steht (ein "TARGET Geschäftstag"); und/oder
- (iii) im Falle einer festgesetzten Währung und/oder einer oder mehrerer festgesetzter Finanzzentren, ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der festgesetzten Währung oder, wenn keine angegeben ist, generell in jedem der Finanzzentren, die festgesetzt sind, abwickeln.

"Zinstagequotient" bedeutet hinsichtlich der Berechnung eines Zinsbetrages für eine Schuldverschreibung für jedweden Zeitraum (ab und inklusive dem ersten Tag eines solchen Zeitraumes bis und exklusive dem letzten) (ungeachtet dessen, ob er eine Zinsperiode darstellt, der "Berechnungszeitraum"):

- (i) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*Actual/365*" oder *Actual/Actual - ISDA*" bestimmt ist, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch 365 (oder, falls ein Teil des Berechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch die Summe (x) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Berechnungszeitraumes, der in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366, und (y) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil der Berechnungsperiode, der nicht in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 365);
- (ii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*Actual/365 (Fixed)*" bestimmt ist, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch 365;
- (iii) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*Actual/360*" bestimmt ist, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch 360;
- (iv) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*30/360*" "*360/360*" oder "*Bondbasis*" bestimmt ist, die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch 360 (wobei diese Anzahl der

Tage auf Basis eines Jahres mit 360 Tagen in 12 Monaten mit je 30 Tagen zu berechnen ist (außer für den Fall, dass (a) der letzte Tag des Berechnungszeitraumes der 31. eines Monats ist, aber der erste Tag der Berechnungsperiode ein anderer als der 30. oder 31. Tag eines Monats ist, wird der Tag, in den dieser letzte Tag fällt, nicht auf einen Monat mit 30 Tagen verkürzt, oder (b) der letzte Tag der Berechnungsperiode der letzte Tag des Monats Februar ist, wird der Monat Februar nicht auf einen Monat mit 30 Tagen verlängert));

- (v) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*30E/360*" oder "*Eurobond Basis*" bestimmt ist, die Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch 360 (wobei diese Anzahl der Tage auf Basis eines Jahres mit 360 Tagen in 12 Monaten mit je 30 Tagen zu berechnen ist, ohne Berücksichtigung des Datums, auf das der erste oder der letzte Tag des Berechnungszeitraumes fällt; wenn allerdings der Berechnungszeitraum mit dem Tilgungstag endet und der Tilgungstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wird der Monat Februar nicht auf einen Monat mit 30 Tagen verlängert); und
- (vi) wenn in den Endgültigen Bedingungen "*Actual/Actual - ICMA*" bestimmt ist,
 - (a) wenn der Berechnungszeitraum gleich oder kürzer als der Feststellungszeitraum ist, in den er fällt, die Anzahl der Tage des Berechnungszeitraumes, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage dieses Feststellungszeitraumes und (y) der Anzahl der Feststellungszeiträume, die in einem Jahr üblicherweise enden; und
 - (b) wenn der Berechnungszeitraum länger als ein Feststellungszeitraum ist, die Summe aus: (x) der Anzahl der Tage des Berechnungszeitraumes, die in den Feststellungszeitraum fallen, in dem der Berechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus: (1) der Anzahl der Tage dieses Feststellungszeitraumes und (2) der Anzahl von Feststellungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden; und (y) die Anzahl der Tage des Berechnungszeitraumes, die in den nächsten Feststellungszeitraum fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage dieses Feststellungszeitraumes und (2) der Anzahl der Feststellungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden,

wobei:

"Feststellungszeitraum" meint jeden Zeitraum ab und inklusive dem Zinsfestlegungstag in einem Jahr bis und exklusive dem nächsten Zinsfestlegungstag.

"Effektiver Tag" meint hinsichtlich eines Variablen Zinssatzes, welcher an einem Zinsfestlegungstag festgelegt wird, den Zeitpunkt, welcher als solcher in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt ist, oder wenn keiner festgelegt ist, der erste Tag der Zinslaufperiode, auf welchen sich der jeweilige Zinsfestlegungstag bezieht.

"Eurozone" meint das Gebiet, das aus den Mitgliedstaaten der Europäischen Union besteht, welche die gemeinsame Währung in Übereinstimmung mit dem Vertrag zur Errichtung der Europäischen Gemeinschaften in der derzeit geltenden Fassung einführen.

"Zinslaufperiode" bedeutet den Zeitraum, der am Zinsbeginnstag (inklusive) beginnt und am ersten Zinsperiodentag (exklusive) endet, sowie jeden nachfolgenden Zeitraum, der an (und inklusive) einem Zinsperiodentag beginnt und an (exklusive) dem nächsten folgenden Zinsperiodentag endet.

"Zinsbeginnstag" bedeutet den Emissionstag oder einen anderen Tag, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

"Zinsfestlegungstag" bedeutet, hinsichtlich eines Zinssatzes und einer Zinslaufperiode: (i) der Tag, der als solcher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt wird, oder wenn keiner bestimmt wird, der erste Tag der jeweiligen Zinslaufperiode, wenn die maßgebliche Währung Pfund Sterling ist, oder (ii) der Tag, der zwei Geschäftstage im maßgeblichen Geschäftszentrum für die Maßgebliche Währung vor dem ersten Tag einer solchen Zinslaufperiode fällt, wenn die maßgebliche Währung weder Pfund Sterling noch Euro ist, oder (iii) der Tag, der zwei Geschäftstage vor den ersten Tag einer solchen Zinslaufperiode fällt, wenn die Maßgebliche Währung Euro ist.

"Zinsperiode" bedeutet jenen Zeitraum, der am Zinsbeginnstag (inklusive) beginnt und am (exklusive) ersten Zinszahlungstag endet und jeden nachfolgenden Zeitraum, der an (und inklusive) einem Zinszahlungstag beginnt und an (exklusive) dem nächsten folgenden Zinszahlungstag endet.

"Zinsperiodentag" bedeutet jeden Zinszahlungstag, wenn in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben.

"Zinssatz" bedeutet den Zinssatz, der von Zeit zu Zeit hinsichtlich dieser Schuldverschreibung zahlbar ist und welcher entweder in den Endgültigen Bedingungen angegeben wird, oder in Übereinstimmung mit den Endgültigen Bedingungen berechnet wird.

"ISDA Definitionen" bedeutet die ISDA Definitionen 2000 (unter Berücksichtigung der jeweiligen Änderungen und Ergänzungen), die durch die International Swaps and Derivatives Association, Inc., veröffentlicht werden.

"Anzahl von Berechnungszeiträumen" bedeutet die Anzahl der Berechnungszeiträume, die normalerweise in einem Jahr enden.

"Primäre Quelle" bedeutet die Quelle für die Berechnung der Zinsen, welche hinsichtlich von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen zahlbar sind.

"Referenzbanken" bedeutet im Falle einer Bestimmung von LIBOR die Hauptgeschäftsstelle in London von vier großen Banken im Londoner Interbankenmarkt und, im Fall einer Bestimmung von EURIBOR, die Eurozone Hauptgeschäftsstellen von vier großen Banken im Eurozonen Interbankenmarkt, die jeweils von der Berechnungsstelle ausgewählt oder in den Endgültigen Bedingungen bezeichnet werden.

"Referenzzinssatz" bedeutet den Zinssatz, der in den Endgültigen Bedingungen als solcher bestimmt wird.

"Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung, die in den Endgültigen Bedingungen als solche bezeichnet wird, oder wenn keine bezeichnet wird, die Währung, in der die Schuldverschreibungen denominiert sind.

"Maßgebliche Bildschirmseite" bedeutet jene Seite, Abschnitt, Überschrift, Spalte oder anderen Teil eines bestimmten Informationsdienstes, der in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

"TARGET System" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System oder dessen Nachfolger.

(I) Berechnungsstelle

Die Emittentin wird dafür sorgen, dass zu jeder Zeit zumindest eine oder mehrere Berechnungsstellen zur Verfügung stehen, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist und solange eine Schuldverschreibung aussteht (wie im Agency Agreement

definiert). Wenn mehr als eine Berechnungsstelle hinsichtlich der Schuldverschreibungen bestellt ist, sind die Verweise in diesen Bedingungen auf die Berechnungsstelle so zu verstehen, dass jede Berechnungsstelle ihre jeweiligen Pflichten gemäß diesen Bedingungen ausüben wird. Wenn die Berechnungsstelle nicht in der Lage oder nicht Willens ist, ihre Funktion auszuüben, oder wenn die Berechnungsstelle scheidet, zeitgerecht den Zinssatz für eine Zinsperiode oder eine Zinslaufperiode festzulegen oder einen Zinsbetrag, Teilzahlungsbetrag, Endgültigen Tilgungsbetrag, Vorzeitigen Tilgungsbetrag oder Optionalen Tilgungsbetrag zu berechnen, je nachdem, oder einem anderen Erfordernis zu genügen, wird die Emittentin eine führende Bank oder eine Investmentbank, welche im Interbankenmarkt tätig ist (oder wenn angebracht, Geldmarkt, Swapmarkt oder Over-the-Counter Indexoptionenmarkt) bestellen, welche am engsten mit der durch die Berechnungsstelle vorzunehmenden Berechnung oder Festsetzung verbunden ist (im Falle von Internationalen Schuldverschreibungen wird sie durch ihre Londoner Hauptgeschäftsstelle oder andere Geschäftsstelle, welche aktiv im jeweiligen Markt eingebunden ist, tätig, und im Falle von Inländischen Schuldverschreibungen wird sie durch ihre Hauptgeschäftsstelle in Wien tätig), um an deren Stelle tätig zu werden. Die Berechnungsstelle darf ihre Funktion nicht zurücklegen, ohne dass ein Nachfolger wie zuvor beschrieben bestellt worden ist.

(m) Bindende Bestätigungen

Alle Bestätigungen, Kommunikationen, Meinungen, Festlegungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, welche für Zwecke dieser Bestimmung 5 gegeben, ausgedrückt, erstellt oder eingeholt werden, sind (abgesehen von vorsätzlichen Fehlern, Arglist, oder offensichtlichem Irrtum) bindend für die Emittentin, die Berechnungsstelle, den Fiskalagenten, die anderen Zahlstellen und alle Gläubiger von Schuldverschreibungen, Inhaber von Ratenscheinen und Kuponscheinen, und (ausgenommen in den vorher genannten Fällen) die Berechnungsstelle oder der Fiskalagent sind nicht haftbar gegenüber der Emittentin, den Gläubigern von Schuldverschreibungen, Inhabern von Ratenscheinen oder Kuponscheinen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Befugnisse, Pflichten und Ermessensentscheidungen gemäß diesen Bestimmungen.

6 Tilgung, Rückkauf und Wahlmöglichkeiten

(a) Tilgung durch Teilzahlungen und Endgültige Tilgung

- (i) Jede Schuldverschreibung, welche Teilzahlungstage und Teilzahlungsbeträge vorsieht, wird an den Teilzahlungstagen zum jeweiligen Teilzahlungsbetrag teilweise zurückgezahlt, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, außer sie wurde bereits zuvor gemäß dieser Bestimmung 6 getilgt, zurückgekauft, oder eingezogen, oder der jeweilige Teilzahlungstag (welcher einer der Tage ist, die in den Endgültigen Bedingungen als solche bestimmt sind) wird gemäß einem Wahlrecht der Emittentin oder der Gläubiger der Schuldverschreibung in Übereinstimmung mit Bestimmung 6(d) oder 6(e) prolongiert. Der ausstehende Kapitalbetrag einer jeden solchen Schuldverschreibung wird durch den Teilzahlungsbetrag verringert (oder wenn der jeweilige Teilzahlungsbetrag durch Bezugnahme auf einen Anteil des Kapitalbetrages einer solchen Schuldverschreibung berechnet wird, jener Anteil) für alle Zwecke mit Wirkung ab dem jeweiligen Teilzahlungstag, außer die Zahlung des Teilzahlungsbetrags wird bei Vorlage des jeweiligen Ratenscheines unrechtmäßig zurückgehalten oder verweigert, in welchem Fall der jeweilige Betrag weiterhin bis zum Relevanten Datum, das sich auf den jeweiligen Teilzahlungsbetrag bezieht, aussteht.
- (ii) Jede Schuldverschreibung wird endgültig am Tilgungstag, der in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, zum Endgültigen Tilgungsbetrag (der, wenn nicht anders

angegeben ist, dem Kapitalbetrag entspricht) zurückgezahlt, oder, im Falle einer Schuldverschreibung gemäß Absatz (i) oben, mit ihrem letzten Teilzahlungsbetrag mit der Ausnahme, dass die Tilgung von Nachrangigen Schuldverschreibungen, welche Ergänzungskapital oder Nachrangiges Ergänzungskapital darstellen, gemäß den Bestimmungen 3(b) (i) oder 3(b)(iii) aufgeschoben werden kann, bis die Jahresabschlüsse der Emittentin für das/die relevante(n) Geschäftsjahr(e) festgestellt wurden (wie in § 125 des österreichischen Aktiengesetzes festgelegt), je nachdem, sofern sie nicht vorher getilgt, rückgekauft oder eingezogen wurden, wie nachstehend vorgesehen, oder ihre Laufzeit gemäß einem Wahlrecht der Emittentin oder der Gläubiger der Schuldverschreibung in Übereinstimmung mit Bestimmung 6(d) oder 6(e) verlängert wird.

- (iii) Aktiengebundene Schuldverschreibungen, fondsgebundene Schuldverschreibungen, kreditgebundene Schuldverschreibungen (Credit Linked Notes), eine rohstoffgebundene Schuldverschreibung und andere Schuldverschreibungen werden wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben getilgt. Im Fall von kreditgebundenen Schuldverschreibungen (Credit Linked Notes) können die Endgültigen Bedingungen angeben, dass die 2003 Credit Derivatives Definitions, welche von Zeit zu Zeit von der International Swaps and Derivatives Association Inc. veröffentlicht werden, ein integraler zusätzlicher Bestandteil sind, und sich darauf beziehen.

Für eine Beschreibung bestimmter Risiken, die sich auf eine Veranlagung in solchen Schuldverschreibungen beziehen, siehe "Risk Factors - Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes issued under the Programme - Equity-linked Notes / Fund-linked Notes / Credit-linked Notes/Commodity-linked Notes", die Zusammenfassung und die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen.

- (iv) Tilgung von Reverse Convertible Schuldverschreibungen ("Aktienanleihen", "Fondsanleihen", "Warenanleihen")
 - (A) Inländische Schuldverschreibungen, welche als "Reverse Convertible Schuldverschreibungen", "Aktienanleihe", "Fondsanleihe", "Warenanleihe", "Cash or Share", "Cash or Fund", "Cash or Commodity" oder ähnlich bezeichnet werden, werden, soweit sie nicht bereits vorher zurückbezahlt wurden, am Tilgungstag nach Wahl der Emittentin entweder (i) durch Zahlung des Endgültigen Tilgungsbetrages (der, wenn nichts anderes angegeben ist, dem Kapitalbetrag entspricht), oder (ii) statt durch Zahlung des Endgültigen Tilgungsbetrages durch a) physische Lieferung der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Anzahl des betreffenden Basiswertes je Schuldverschreibung, und b) gegebenenfalls durch zusätzliche Zahlung eines Ausgleichsbetrages für den Fall, dass dies aufgrund der Stückelung oder Liefermenge des Basiswertes erforderlich ist, nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen und der Endgültigen Bedingungen an die (oder für Order der) Gläubiger, getilgt.

"Basiswert" bezeichnet den in den Endgültigen Bedingungen als solchen bezeichneten Basiswert, insbesondere Aktien (notiert oder nicht notiert), Fondsanteile (notiert oder nicht notiert), Waren ("Commodities") oder andere Basiswerte sowie aus solchen Basiswerten zusammengesetzte Körbe, welche, wenn sich die Emittentin hierfür entscheidet, in einem Anhang zu den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben sind.
 - (B) Die Emittentin hat ihr Tilgungswahlrecht am in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Ausübungstag auszuüben. Eine gesonderte Bekanntmachung, welche Art der Tilgung gewählt wurde, erfolgt nicht.

- (C) Für den Fall, dass am Ausübungstag eine Marktstörung vorliegt, verschiebt sich der Ausübungstag und gegebenenfalls der Tilgungstag (unbeschadet der Verzinsung) bis zu jenem Tag, an dem die Marktstörung beendet ist oder die Emittentin in der Lage ist, einen fairen Preis für die Basiswerte zu ermitteln.

"Marktstörung" bedeutet:

- (i) im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus Aktien besteht, a) wenn die Aktien notiert sind, die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in den Aktien an der in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten maßgeblichen Wertpapierbörse und/oder an der maßgeblichen Optionenbörse (welche, wenn nichts anderes bezeichnet ist, jene Wertpapierbörse(n) und/oder Optionenbörse(n) ist, an der die Aktien und/oder darauf bezogene Optionen zum Begebungstag gehandelt werden), sofern diese Suspendierung oder Einschränkung in der letzten Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses der Aktien eintritt bzw besteht. Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung an der betreffenden Wertpapierbörse und/oder Optionenbörse beruht. Eine im Laufe eines Tages eintretende Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert, oder b) jedes in den Endgültigen Bedingungen bestimmte andere Ereignis.
- (ii) im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus Fondsanteilen besteht, a) wenn die Fondsanteile notiert sind, die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in den Fondsanteilen an der in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten maßgeblichen Wertpapierbörse, sofern diese Suspendierung oder Einschränkung in der letzten Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses der Fondsanteile eintritt bzw besteht. Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung an der betreffenden Wertpapierbörse beruht. Eine im Laufe eines Tages eintretende Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert, b) kein Nettoinventarwert ("Net Asset Value" oder "NAV") für die Fondsanteile veröffentlicht wird oder eine Feststellung des Nettoinventarwertes aus anderen Gründen nicht möglich ist, c) die Fondsanteile nicht rückgelöst oder im Rahmen eines vergleichbaren Vorgangs zurückgereicht werden können, oder d) jedes in den Endgültigen Bedingungen bestimmte andere Ereignis.
- (iii) im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus Waren ("Commodities") besteht, a) wenn die Waren an einer Börse gehandelt werden, die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in den Waren oder der Berechnung und Veröffentlichung des jeweiligen Warenkurses an der in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten maßgeblichen Börse und/oder an der maßgeblichen

Optionenbörse (welche, wenn nichts anderes bezeichnet ist, jene Börse(n) und/oder Optionenbörse(n) ist, an der die Waren und/oder darauf bezogene Optionen zum Begebungstag gehandelt werden), sofern diese Suspendierung oder Einschränkung in der letzten Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses der Waren eintritt bzw besteht. Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung an der betreffenden Börse und/oder Optionenbörse beruht. Eine im Laufe eines Tages eintretende Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert, b) kein Preis für die Waren veröffentlicht wird oder eine Feststellung des Preises aus anderen Gründen nicht möglich ist, oder c) jedes in den Endgültigen Bedingungen bestimmte andere Ereignis.

Die Emittentin wird sich in allen Fällen bemühen, den Gläubigern unverzüglich mitzuteilen, wenn eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht nicht. Die Emittentin übernimmt keine Haftung für die Tätigkeit der maßgeblichen Wertpapierbörse, maßgeblichen Börse und/oder maßgeblichen Optionenbörse, insbesondere auch nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Kontinuität und dauerhafte Berechnung der Kurse, Werte, Preise oder Nettoinventarwerte der Basiswerte.

- (D) Sollte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen durch ein Anpassungsereignis für die Gläubiger der Schuldverschreibungen eine wesentliche Änderung ihrer wirtschaftlichen Position eintreten, wird die Emittentin nach Möglichkeit Maßnahmen treffen, um die Gläubiger der Schuldverschreibungen wirtschaftlich so zu stellen, wie sie ohne dieses Anpassungsereignis stehen würden. Die Emittentin wird dabei nach Möglichkeit solche Anpassungsmaßnahmen treffen, welche sich an den an der maßgeblichen Wertpapierbörse, maßgeblichen Börse und/oder maßgeblichen Optionenbörse im Zusammenhang mit diesem Anpassungsereignis getroffenen Maßnahmen orientieren.

"Anpassungsereignis" bedeutet:

- (i) Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert(e) Aktien sind, Kapitalmaßnahmen, beispielsweise Kapitalerhöhungen, Emissionen von Wertpapieren mit Options- oder Wandlungsrechten auf Aktien, Ausschüttungen von Sonderdividenden, Aktiensplits, Ausgliederungen, Verstaatlichungen, Übernahmen durch eine andere Gesellschaft, Fusionen und andere Ereignisse, die in ihren Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind, sowie jedes in den Endgültigen Bedingungen bestimmte andere Ereignis. Der Gläubiger der Schuldverschreibung erhält weder eine Rückzahlung zum Nennwert noch irgendeine Aktien bzw einen Ausgleichsbetrag, wenn die Gesellschaft, welche die Aktien ausgegeben hat, mit der die Schuldverschreibungen getilgt werden können, am Tilgungstag nicht mehr existiert (insbesondere infolge Konkurs oder Liquidation). Eine Beendigung der Notierung der Aktien bleibt ohne Auswirkungen auf das Schuldverhältnis.
- (ii) Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert(e) Fondsanteile sind, Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte

des Fonds oder der im Fondsbasket enthaltenen Fonds, die eine Anpassung des Fonds oder der im Fondsbasket enthaltenen Fonds erfordern, wenn sich nach Auffassung der Emittentin die Grundlage oder die Berechnungsweise so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten Fonds nicht mehr gegeben ist und dieser auch unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegebenheiten und -gepflogenheiten sowie aus abwicklungstechnischen Gründen nachgekommen werden kann, sowie jedes in den Endgültigen Bedingungen bestimmte andere Ereignis.

- (iii) Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert(e) Waren ("Commodities") sind, jeder in den Endgültigen Bedingungen als Anpassungsereignis bezeichnete Vorgang.

(E) Vorzeitige Kündigung

- (i) Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert(e) Fondsanteile sind: Sollte der Fonds oder einer oder mehrere der im Fondsbasket enthaltenen Fonds nicht mehr verfügbar sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, oder sind sonstige in den Endgültigen Bedingungen genannten Gründe eingetreten, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von vier Geschäftstagen zu einem angemessenen Wert zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß Bestimmung 11 wirksam.
- (ii) Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert(e) Waren sind: Sollte eine sachgerechte Anpassung im Falle von Anpassungsereignissen aus welchen Gründen auch immer nicht möglich sein oder sonstige in den Endgültigen Bedingungen genannten Gründe eingetreten sein, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von vier Geschäftstagen zu einem angemessenen Wert zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß Bestimmung 11 wirksam.

(b) Vorzeitige Tilgung

(i) Nullkupon-Schuldverschreibungen

- (A) Der Vorzeitige Tilgungsbetrag, der für Nullkupon-Schuldverschreibungen zahlbar ist, bei welchen der Vorzeitige Tilgungsbetrag nicht an einen Index und/oder an eine Formel gebunden ist, entspricht, wenn eine solche Schuldverschreibung gemäß Bestimmung 6(c) getilgt wird oder wenn sie fällig und zahlbar gemäß Bestimmung 10 wird, dem Amortisationsnennbetrag (berechnet wie unten angegeben) der jeweiligen Schuldverschreibung, außer die Endgültigen Bedingungen sehen anderes vor.
- (B) Ausgenommen in den Fällen des nachstehenden Unterabsatzes (C) ist der Amortisationsnennbetrag einer solchen Schuldverschreibung der vorgesehene Endgültige Tilgungsbetrag der Schuldverschreibung am Tilgungstag, der mit einem jährlichen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz) diskontiert wird, welcher der Amortisationsrendite entspricht (welche, wenn eine solche in den Endgültigen Bedingungen nicht vorgesehen ist, einem Zinssatz entspricht, der bei Diskontierung des Amortisationsnennbetrages zurück bis zum Emissionstag den Emissionspreis

der Schuldverschreibung ergeben würde). Sofern die Berechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr erfolgen muss, wird die Berechnung auf Basis des Zinstagequotienten wie in den Endgültigen Bedingungen bezeichnet durchgeführt.

- (C) Wenn der im Hinblick auf eine solche Schuldverschreibung bei ihrer Tilgung gemäß Bestimmung 6(c) oder bei Fälligkeit und Zahlbarkeit gemäß Bestimmung 10 zahlbare Vorzeitige Tilgungsbetrag nicht bezahlt wird, wenn er fällig ist, entspricht der fällige und zahlbare Vorzeitige Tilgungsbetrag einer solchen Schuldverschreibung dem Amortisationsnennbetrag einer solchen Schuldverschreibung wie in Unterabsatz (B) oben definiert, wobei dieser Unterabsatz gilt, als ob der darin enthaltene Verweis auf den Zeitpunkt, an dem die Schuldverschreibung fällig und zahlbar wird, durch einen Verweis auf das Relevante Datum ersetzt wird. Die Berechnung des Amortisationsnennbetrages gemäß diesem Unterabsatz bis zum Relevanten Datum erfolgt weiterhin (sowohl nach als auch vor einem Gerichtsurteil), wenn nicht das Relevante Datum auf oder nach den Tilgungstag fällt; in diesem Fall entspricht der fällige und zahlbare Betrag dem am Tilgungstag vorgesehenen Endgültigen Tilgungsbetrag der Schuldverschreibung, samt den in Übereinstimmung mit Bestimmung 5(d) aufgelaufenen Zinsen.
- (ii) Andere Schuldverschreibungen: Der zahlbare Vorzeitige Tilgungsbetrag hinsichtlich einer Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon Schuldverschreibung wie oben in (i) definiert) entspricht bei Tilgung der Schuldverschreibung gemäß Bestimmung 6(c) oder bei Fälligkeit und Zahlbarkeit gemäß Bestimmung 10 dem Endgültigen Tilgungsbetrag, sofern in den Endgültigen Bedingungen nichts anderes vorgesehen ist.

(c) Tilgung aus steuerlichen Gründen

Wenn als Ergebnis einer Novelle oder Änderung von Gesetzen oder Vorschriften der Republik Österreich oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder einer dort tätigen Behörde mit der Befugnis, Steuern einzuheben, oder von Änderungen in der offiziellen oder allgemein anerkannten Auslegung oder der Anwendung solcher Gesetze und Vorschriften, die am oder nach dem Emissionstag (im Fall einer nicht syndizierten Serie) oder am Unterfertigungstag (im Fall einer syndizierten Serie) in Kraft treten, die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, zusätzliche Beträge, wie in Bestimmung 8 beschrieben, zu bezahlen und eine solche Novelle oder Änderung durch Einreichung bei der Emittentin oder dem Fiskalagenten (der eine solche Bestätigung und ein solches Gutachten als ausreichenden Nachweis hierüber anerkennen wird) (i) einer von zwei bevollmächtigten Vertretern der Emittentin im Namen der Emittentin unterzeichneten Bestätigung, in der ausgeführt wird, dass eine solche Änderung oder Novelle eingetreten ist (unabhängig davon, ob eine solche Novelle oder Änderung 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 Novelle oder Änderung (unabhängig davon, ob eine solche Änderung oder Novelle dann bereits in Kraft ist) an einem Zinszahlungstag (wenn die Schuldverschreibung entweder eine Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung oder eine Schuldverschreibung mit indexgebundener Verzinsung ist) oder zu jeder anderen Zeit (wenn die Schuldverschreibung weder eine Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung noch eine Schuldverschreibung mit indexgebundener Verzinsung ist) eingetreten ist, ist die Emittentin (welche den Gläubigern der Schuldverschreibung und den Inhabern in Übereinstimmung mit Bestimmung 14 eine unwiderrufliche Anzeige innerhalb einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 90 Tagen gegeben hat) berechtigt, alle (nicht jedoch nur einzelne) Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen,

hinsichtlich derer die Emittentin eine Tilgungserklärung gemäß Bestimmung 6(d) oder eine Ausübungserklärung in Übereinstimmung mit Bestimmung 6(e) vor einer gemäß dieser Bestimmung 6(c) gegebenen Erklärung abgegeben hat) zu ihrem Vorzeitigen Tilgungsbetrag gemeinsam mit bis zu dem festgesetzten Zeitpunkt für die Tilgung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, vorausgesetzt, dass (i) keine solche Tilgungserklärung früher als 90 Tage vor dem frühesten Zeitpunkt abgegeben wird, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, zusätzliche Beträge zu bezahlen, wenn eine Zahlung hinsichtlich der Schuldverschreibung fällig wäre, und (ii) im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen, die Emittentin einen Kapitalbetrag in der selben Höhe zur Verfügung hat, der zumindest die gleiche Eigenkapitalqualität aufweist und die Emittentin dies der österreichischen Finanzmarktaufsichtsbehörde nachgewiesen hat.

(d) Tilgung nach Wahl der Emittentin

Sofern dies in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, kann die Emittentin alle, oder wenn dies vorgesehen ist, einige der Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen hinsichtlich derer die Emittentin eine Tilgungserklärung gemäß Bestimmung 6(c) vor einer gemäß dieser Bestimmung 6(d) abgegebenen Erklärung abgegeben hat) oder vor einem Optionalen Tilgungstag durch Abgabe einer unwiderruflichen Erklärung an die Gläubiger der Schuldverschreibung innerhalb der Emittentin-Wahlperiode zurückzahlen. Eine solche Tilgung von Schuldverschreibungen erfolgt zum Optionalen Tilgungsbetrag gemeinsam mit bis zu dem festgesetzten Tag für die Tilgung aufgelaufenen Zinsen. Eine solche Tilgung oder Ausübung muss sich auf Schuldverschreibungen beziehen, deren Nennbetrag zumindest dem Minimum-Tilgungsbetrag entspricht und darf nicht größer sein als der Maximum-Tilgungsbetrag, die beide in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt sind. Eine solche Tilgung ist nicht vor dem Ablauf der Mindestperiode, die für eine solche Schuldverschreibung in Übereinstimmung mit § 23 Bankwesengesetz vorgesehen ist, möglich.

Alle Schuldverschreibungen, hinsichtlich derer eine solche Erklärung abgegeben wird, sind zu dem in einer solchen Erklärung festgesetzten Zeitpunkt in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen zu tilgen.

Im Fall einer teilweisen Tilgung enthält die Erklärung an die Gläubiger der Schuldverschreibung auch die Nummern der Inhaberschuldverschreibungen oder, im Fall von Namensschuldverschreibungen, den Nominalbetrag der durch Ziehung ermittelten Namensschuldverschreibungen und den/die Inhaber solcher Namensschuldverschreibungen, welche durch Ziehung an jenem Ort und in jener Weise ermittelt werden, die nach den jeweiligen Umständen unter Berücksichtigung der herrschenden Marktpraxis angemessen und vernünftig ist, vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren Gesetze und der Vorgaben der Börse oder anderer relevanter Behörden. Solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse oder an einer anderen Börse gelistet sind und das Börsegesetz oder die Regeln der relevanten Börse dies verlangen, hat die Emittentin diese Börse von einer teilweisen Tilgung der Schuldverschreibung zu verständigen. Im Fall einer teilweisen Tilgung von Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde oder eine Sammelzertifikat verbrieft sind, werden die betroffenen Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln von Euroclear und/ oder Clearstream, Luxemburg (im Fall von Internationalen Schuldverschreibungen) und/oder, wenn vorhanden, der Oesterreichischen Kontrollbank AG (im Fall von Inländischen Schuldverschreibungen) und, wenn keine vorhanden sind, gemäß der herrschenden Marktpraxis ausgewählt.

(e) Tilgung nach Wahl der Gläubiger der Schuldverschreibung

Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, zahlt die Emittentin nach Wahl des Inhabers der Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung zum/zu den so festgesetzten Zeitpunkt(en)

zum Optionalen Tilgungsbetrag (wie in Teil (A) der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beschrieben) zusammen mit den bis zum für die Tilgung festgelegten Zeitpunkt aufgelaufenen Zinsen zurück.

Um ein solches Wahlrecht auszuüben, muss der Inhaber (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen) eine solche Schuldverschreibung (gemeinsam mit allen nicht fälligen Ratenscheinen und Kuponscheinen und nicht eingelösten Talonscheinen) bei einer Zahlstelle oder (im Fall von Namensschuldverschreibungen) das Zertifikat, welches eine solche Schuldverschreibung verbrieft, bei der festgelegten Geschäftsstelle einer Registerstelle oder einer Übertragungsstelle, gemeinsam mit einer ordnungsgemäß ausgefüllten Wahlausübungserklärung ("Ausübungserklärung") in der bei einer Zahlstelle, der Registerstelle oder einer Übertragungsstelle erhältlichen Form (je nachdem) innerhalb der Gläubiger-Wahlperiode einreichen. Keine Schuldverschreibung und kein Zertifikat, die auf diese Weise hinterlegt wurden, und kein ausgeübtes Wahlrecht kann ohne die vorherige Zustimmung der Emittentin zurückgezogen werden (außer wie im Agency Agreement vorgesehen), ausgenommen dass eine solche Schuldverschreibung oder ein solches Zertifikat an den jeweiligen Gläubiger einer Schuldverschreibung durch die Zahlstelle, die Registerstelle oder Übertragungsstelle, bei welcher sie hinterlegt wurde, zurückgestellt wird, wenn vor dem Fälligkeitstag für die Tilgung oder der Ausübung des Wahlrechts die Schuldverschreibung sofort fällig und zahlbar wird, oder wenn bei ordnungsgemäßer Vorlage die Zahlung der Rückzahlungsgelder nicht erfolgt oder die Ausübung des Wahlrechts verweigert wird.

(f) Rückkauf

Die Emittentin und jede ihre Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) kann in dem gemäß anwendbaren Recht zulässigen Ausmaß zu jeder Zeit Schuldverschreibungen im gewöhnlichen Verlauf ihres jeweiligen Treasury-Geschäftes (vorausgesetzt, dass alle nicht fälligen Ratenscheine und Kuponscheine und nicht eingelösten Talonscheine, die sich darauf beziehen, den Schuldverschreibungen beigefügt oder mit diesen übergeben werden) am Markt oder auf andere Weise zu jedem Preis zurückkaufen.

(g) Einziehung

Alle durch oder im Namen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften zurückgekauften Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin zur Einziehung überlassen werden, im Fall von Inhaberschuldverschreibungen durch Übergabe der Schuldverschreibung gemeinsam mit allen nicht fälligen Ratenscheinen und Kuponscheinen und uneingelösten Talonscheinen an den Fiskalagenten, und im Fall von Namensschuldverschreibungen durch Übergabe des Zertifikates, welches eine solche Schuldverschreibung verbrieft, an die Registerstelle, und in allen Fällen können die so übergebenen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin gemeinsam mit allen durch die Emittentin getilgten Schuldverschreibungen unverzüglich (zusammen mit allen nicht fälligen Ratenscheinen und Kuponscheinen und uneingelösten Talonscheinen, die beigefügt sind oder gemeinsam übergeben werden) eingezogen werden, nicht jedoch vor Ablauf der Mindestfrist, die für eine solche Schuldverschreibung in Übereinstimmung mit § 23 Bankwesengesetz erforderlich sein kann. Auf diese Weise zur Einziehung übergebene Schuldverschreibungen können nicht wieder ausgegeben oder wieder verkauft werden und die Verpflichtungen der Emittentin hinsichtlich solcher Schuldverschreibungen sind erfüllt.

Verweise in diesen Bedingungen auf den "Tilgungsbetrag" schließen Verweise auf den "Endgültigen Tilgungsbetrag", den "Vorläufigen Tilgungsbetrag" und den "Optionalen Tilgungsbetrag", je nachdem wie es der Zusammenhang erfordert oder erlaubt, mit ein.

7 Zahlungen und Talonscheine

(a) Inhaberschuldverschreibungen

Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf Inhaberschuldverschreibungen erfolgen, ausgenommen wie nachstehend erwähnt, gegen Vorlage und Übergabe der relevanten Ratenscheine (im Fall von Zahlungen von Teilzahlungsbeträgen, die nicht am Tag der Fälligkeit der Tilgung erfolgen und vorausgesetzt, dass der Ratenschein zur Zahlung gemeinsam mit der sich darauf beziehenden Schuldverschreibung vorgelegt wird), Schuldverschreibungen (im Falle aller anderen Zahlungen von Kapital und, im Fall von Zinsen, wie in Bestimmung 7(f) (vi) bestimmt) oder Kuponscheinen (im Fall von Zinsen, vorbehaltlich Bestimmung 7(f) (ii)) bei der festgesetzten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten durch einen auf eine Bank bezogenen Scheck in jener Währung, in der die Zahlung fällig ist, oder nach Wahl des Inhabers durch Überweisung auf ein bei einer Bank in einer solchen Währung geführtes Bankkonto. "Bank" bedeutet eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum für eine solche Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum TARGET System haben.

(b) Namensschuldverschreibungen

- (i) Zahlungen von Kapital (welches für den Zweck dieser Bestimmung 7(b) endgültige Teilzahlungsbeträge, nicht aber andere Teilzahlungsbeträge beinhaltet) in Bezug auf Namensschuldverschreibungen werden an die im Register eingetragene Person oder, wenn dies so vorgesehen ist, an die Order einer solchen Person gegen Vorlage und Übergabe der jeweiligen Zertifikate an eine festgelegte Geschäftsstelle einer Übertragungsstelle oder der Registerstelle und in der in Unterabsatz (ii) nachstehend festgesetzten Weise durchgeführt.
- (ii) Zahlungen von Zinsen (welche für Zwecke dieser Bestimmung 7(b) alle Teilzahlungsbeträge, die nicht endgültige Teilzahlungsbeträge sind, beinhalten) auf Namensschuldverschreibungen erfolgen an die im Register zu Geschäftsschluss am 15. Tag vor dem Tilgungstag für Zahlungen ("Record Date") eingetragene Person oder an deren Order. Zahlungen von Zinsen auf Namensschuldverschreibungen erfolgen in der Währung, in welcher solche Zahlungen fällig sind, mittels eines auf eine Bank bezogenen Schecks und werden an den Inhaber (oder den Erstgenannten bei mehreren gemeinsamen Inhabern) einer solchen Schuldverschreibung an die im Register aufscheinende Adresse versendet. Auf Antrag des Inhabers an die festgelegte Geschäftsstelle der Registerstelle oder einer Übertragungsstelle vor dem Record Date und vorbehaltlich von Absatz (a) oben können solche Zinszahlungen durch Überweisung auf ein Konto in der maßgeblichen Währung, welches der Zahlungsempfänger bei einer Bank unterhält, erfolgen.

(c) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

Ungeachtet der vorstehenden Bedingungen können Zahlungen, wenn Inhaberschuldverschreibungen in US Dollar denominiert sind, im Hinblick auf diese an die festgelegte Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City in derselben Weise wie oben beschrieben erfolgen, wenn (i) die Emittentin Zahlstellen mit festgelegten Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten in der vernünftigen Erwartung festgelegt hat, dass solche Zahlstellen in der Lage wären, Zahlungen dieser Beträge auf die Schuldverschreibungen in der oben festgesetzten Weise bei Fälligkeit durchzuführen, (ii) die vollständige Zahlung solcher Beträge bei all diesen Geschäftsstellen unrechtmäßig ist oder faktisch durch Devisenkontrollen oder ähnliche Beschränkungen der Zahlung oder des Erhalts solcher Beträge ausgeschlossen ist, und (iii) eine solche Zahlung dann gemäß US-amerikanischem Recht erlaubt ist, ohne nach der Meinung der Emittentin nachteilige steuerliche Konsequenzen für die Emittentin zu erzeugen.

(d) Steuergesetzen unterliegende Zahlungen

Sämtliche Zahlungen sind in allen Fällen den anwendbaren Steuergesetzen und anderen Gesetzen, Vorschriften und Richtlinien unterworfen, aber ohne Einschränkung von Bestimmung 8. Kommissionen oder Ausgaben werden den Gläubigern von Schuldverschreibungen oder den Kuponinhabern im Hinblick auf solche Zahlungen nicht verrechnet.

(e) Bestellung von Agenten und Stellen

Der Fiskalagent, die Zahlstellen, die Registerstelle, die Übertragungsstellen und die Berechnungsstelle, welche anfänglich von der Emittentin für Internationale Schuldverschreibungen bestellt wurden, sowie ihre jeweiligen festgesetzten Geschäftsstellen sind nachstehend angeführt. Im Hinblick auf Inländische Schuldverschreibungen handelt die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG als Zahlstelle, Registerstelle, Übertragungsstelle und Berechnungsstelle. Der Fiskalagent, die Zahlstellen, die Registerstelle, die Übertragungsstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtung und kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis für oder mit einem Gläubiger der Schuldverschreibung oder einem Kuponinhaber.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, zu jeder Zeit die Bestellung des Fiskalagenten, einer anderen Zahlstelle, der Registerstelle, einer Übertragungsstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen oder Übertragungsstellen zu bestellen, vorausgesetzt, dass die Emittentin zu jeder Zeit (i) einen Fiskalagenten, (ii) eine Registerstelle im Hinblick auf die Namensschuldverschreibungen, (iii) eine Übertragungsstelle im Hinblick auf die Namensschuldverschreibungen, (iv) eine oder mehrere Berechnungsstellen, sofern die Bedingungen es erfordern, (v) Zahlstellen mit festgelegten Geschäftsstellen in zumindest zwei großen europäischen Städten im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, die keine Inländischen Schuldverschreibungen sind, und eine Zahlstelle in Wien im Hinblick auf die Inländischen Schuldverschreibungen, (vi) andere Agenten und Stellen, die nach den Vorschriften einer Börse, an der die Schuldverschreibungen gelistet werden können oder eines Clearing Systems, bei welchem die Schuldverschreibungen übertragen werden können, erforderlich sind, und (vii) eine Zahlstelle mit einer festgelegten Geschäftsstelle in einem europäischen Mitgliedsstaat, der nicht verpflichtet ist, Steuern gemäß der europäischen Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union, welche die Schlussfolgerungen des ECOFIN Ratstreffens vom 26. / 27. November 2000 betreffend die Besteuerung von Spareinkünften umsetzt oder Gesetzen, welche die genannte Richtlinie umsetzen oder ihr entsprechen oder eingeführt werden, um ihr zu entsprechen, einzubehalten oder abzuziehen, unterhalten wird.

Zusätzlich wird die Emittentin unverzüglich eine Zahlstelle in New York City hinsichtlich der Inhaberschuldverschreibungen, die in US-Dollar denominated sind, in den in Absatz (c) oben beschriebenen Umständen bestellen.

Die Benachrichtigung über eine solche Änderung sowie jede Änderung einer festgesetzten Geschäftsstelle erfolgt unverzüglich gemäß Bestimmung 14 an die Gläubiger von Schuldverschreibungen durch die Emittentin.

(f) Nicht fällige Kuponscheine und Ratenscheine und nicht eingelöste Talonscheine

(i) Zum Fälligkeitszeitpunkt der Tilgung von Inhaberschuldverschreibungen, welche festverzinsliche Schuldverschreibungen (außer Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung) darstellen, sind diese zur Zahlung zu übergeben, gemeinsam mit allen nicht fälligen Kuponscheinen (sofern es solche gibt), die diesen zugehören, wobei im Falle von fehlenden Kuponscheinen ein

Betrag, der dem Nennwert jedes einzelnen fehlenden nicht fälligen Kuponscheins entspricht (oder für den Fall, dass eine Zahlung nicht vollständig erfolgt ist, ein Anteil am Betrag des fehlenden nicht fälligen Kuponscheins, der der Summe des bezahlten Kapitals zum gesamten fälligen Kapital entspricht) vom Endgültigen Tilgungsbetrag, dem Vorzeitigen Tilgungsbetrag oder dem Optionalen Tilgungsbetrag, je nachdem, die zur Zahlung fällig sind, abgezogen wird. Ein auf diese Weise abzogener Betrag wird in der oben genannten Weise gegen Übergabe eines solchen fehlenden Kuponscheines innerhalb eines Zeitraums von zehn Jahren ab dem Relevanten Datum für die Zahlung eines solchen Kapitalbetrages (unabhängig davon, ob ein solcher Kuponschein gemäß Bestimmung 9 unwirksam wurde) bezahlt.

- (ii) Zum Fälligkeitszeitpunkt der Tilgung von Inhaberschuldverschreibungen, welche Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung sind, werden nicht fällige Kuponscheine, welche sich auf eine solche Schuldverschreibung beziehen (unabhängig davon, ob sie beigefügt sind oder nicht) unwirksam und keine Zahlungen erfolgen im Hinblick auf sie.
- (iii) Am Fälligkeitstag der Tilgung einer Inhaberschuldverschreibung wird ein nicht eingelöster Talonschein, der sich auf eine solche Schuldverschreibung bezieht (unabhängig davon, ob er ihr beigefügt ist oder nicht) unwirksam und kein Kuponschein wird im Hinblick auf einen solchen Talonschein geliefert.
- (iv) Am Fälligkeitstag der Tilgung einer Inhaberschuldverschreibung, die in Teilzahlungen getilgt wird, werden alle Ratenscheine, die sich auf eine Schuldverschreibung mit einem Teilzahlungstag, welcher auf oder nach dieses Datum fällt, beziehen (unabhängig davon, ob sie beigefügt sind oder nicht) unwirksam und keine Zahlung erfolgt im Hinblick auf sie.
- (v) Wenn eine Inhaberschuldverschreibung, die vorsieht, dass auf sie bezogene, nicht fällige Kuponscheine am Fälligkeitstag der Tilgung dieser Schuldverschreibungen unwirksam werden, ohne alle fälligen Kuponscheine und ohne uneingelöste, auf sie bezogene Talonscheine zur Tilgung vorgelegt wird, und wenn eine Inhaberschuldverschreibung zur Tilgung ohne uneingelöste, auf sie bezogene Talonscheine zur Tilgung vorgelegt wird, erfolgt eine Tilgung nur gegen die Übernahme der von der Emittentin geforderten Haftung.
- (vi) Wenn der Fälligkeitstag der Tilgung einer Schuldverschreibung nicht ein Fälligkeitszeitpunkt für die Zahlung von Zinsen ist, sind aufgelaufene Zinsen vom vorhergehenden Tilgungstag für Zinszahlungen oder dem Zinsbeginntag, je nachdem, nur gegen Vorlage (und Übergabe, sofern angebracht) der jeweiligen sie verbriefenden Inhaberschuldverschreibung oder des Zertifikates zahlbar. Aufgelaufene Zinsen hinsichtlich einer Schuldverschreibung, die nur Zinsen nach ihrem Tilgungstag trägt, sind bei Tilgung einer solchen Schuldverschreibung gegen Vorlage der jeweiligen sie verbriefenden Schuldverschreibung oder des Zertifikates zahlbar.

(g) Talonscheine

Am oder nach dem Zinszahlungstag für den letzten Kuponschein, den ein für eine Inhaberschuldverschreibung ausgegebener Kuponbogen beinhaltet, kann ein auf dem Kuponbogen enthaltener Talonschein an die festgesetzte Geschäftsstelle des Fiskalagenten im Austausch für einen weiteren Kuponbogen übergeben werden (und sofern es notwendig ist, ein weiterer Talonschein für einen weiteren Kuponbogen) (jedoch ohne Kuponscheine, welche gemäß Bestimmung 9 unwirksam geworden sind).

(h) Keine Geschäftstage

Wenn ein Zahltag hinsichtlich einer Schuldverschreibung, eines Ratenscheines oder eines Kuponscheins kein Geschäftstag ist, hat der Inhaber kein Anrecht auf Zahlung bis zum nächstfolgenden Geschäftstag, weder von Zinsen noch einer anderen Summe im Hinblick auf eine solche verschobene Zahlung. In diesem Absatz bedeutet "Geschäftstag" einen Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem Banken und Devisenmärkte für Geschäfte am maßgeblichen Ort der Vorlage in solchen Rechtsordnungen, die als "Geschäftstagsrechtsordnungen" bezeichnet werden, geöffnet sind und:

- (i) (im Falle von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro) wenn eine Zahlung durch Überweisung auf ein bei einer Bank in der jeweiligen Währung unterhaltenes Konto, auf welches Devisentransaktionen in der maßgeblichen Währung im Hauptfinanzzentrum des Staates dieser Währung durchgeführt werden können, erfolgt; oder
- (ii) (im Falle einer Zahlung in Euro) der Tag ein TARGET-Geschäftstag ist.

(i) Definition von Euro

- (i) Verweise in diesen Bedingungen auf Euro sind solche auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß Art 109 (L) des Vertrages zur Schaffung der Europäischen Gemeinschaften und geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (der "Vertrag") eingeführt wurde.
- (ii) Schuldverschreibungen, die in einer Währung denominiert sind, die in Euro umgerechnet werden kann, können Gegenstand einer Änderung der Stückelung, der Währung, einer Konvention und/oder einer Zusammenführung mit anderen dann in Euro denominierten Schuldverschreibungen sein, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmt.

8 Besteuerung

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen, die Ratenscheine und die Kuponscheine durch oder im Namen der Emittentin sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Gebühren, Veranlagungen oder öffentlichen Abgaben welcher Art auch immer, die von oder innerhalb der Republik Österreich durch irgendeine Abgabenbehörde angelastet, auferlegt, eingehoben, vereinnahmt, einbehalten oder veranschlagt werden, zu leisten, sofern ein derartiger Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgesehen ist. In diesem Fall wird die Emittentin jene zusätzlichen Beträge an die Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Inhaber von Kuponscheinen bezahlen, die erforderlich sind, um die Gläubiger von Schuldverschreibungen oder Inhaber von Kuponscheinen so zu stellen, als hätten sie die Beträge ohne Einbehalt oder Abzug erhalten, ausgenommen dass keine derartigen zusätzlichen Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung, einem Ratenschein oder einem Kuponschein zahlbar sind:

(a) Andere Verbindung

an einen Inhaber oder an einen Dritten im Namen des Inhabers, der zur Zahlung solcher Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder öffentlicher Abgaben hinsichtlich einer Schuldverschreibung, eines Ratenscheins oder eines Kuponscheins aufgrund einer anderen Verbindung mit der Republik Österreich als jene der bloßen Inhaberschaft einer Schuldverschreibung, eines Ratenscheins oder eines Kuponscheins verpflichtet ist; oder

(b) Vorlage mehr als 30 Tagen nach dem Relevanten Datum

die zur Zahlung mehr als 30 Tage nach dem Relevanten Datum vorgelegt werden (oder hinsichtlich derer das verbriefende Zertifikat vorgelegt wird) außer in dem Ausmaß, in dem der

Inhaber zu zusätzlichen Beträgen bei Vorlage zur Zahlung am 30. Tag berechtigt gewesen wäre; oder

(c) Zahlungen an natürliche Personen

sofern ein solcher Einbehalt oder Abzug auf Zahlungen an eine natürliche Person auferlegt wird und gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union, welche die Schlussfolgerungen des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 betreffend die Besteuerung von Spareinkünften umsetzt oder Gesetzen, welche die genannte Richtlinie umsetzen oder ihr entsprechen oder eingeführt werden, um ihr zu entsprechen, gemacht werden muss; oder

(d) Zahlung durch eine andere Zahlstelle

welche (außer im Falle von Namensschuldverschreibungen) durch oder im Namen eines Inhabers zur Zahlung vorgelegt werden, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der betreffenden Schuldverschreibung, des Ratenscheins oder Kuponscheins bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden.

In diesen Bedingungen bedeutet "Relevantes Datum" im Hinblick auf eine Schuldverschreibung, einen Ratenschein oder Kuponschein den Zeitpunkt, an dem eine Zahlung erstmals fällig wird oder (wenn ein fälliger Betrag unrechtmäßig zurückgehalten oder verweigert wird) den Zeitpunkt, an dem eine vollständige Bezahlung des ausstehenden Betrages erfolgt, oder (wenn früher) der Zeitpunkt sieben Tage nach jenem, an dem eine Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibung ordnungsgemäß erfolgt, wonach bei weiterer Vorlage der Schuldverschreibung (oder des betreffenden Zertifikates), Ratenscheines oder Kuponscheins in Übereinstimmung mit den Bedingungen die jeweilige Zahlung erfolgen wird, vorausgesetzt, dass die Zahlung tatsächlich bei Vorlage durchgeführt wird. Verweise in den Bedingungen auf (i) "Kapital" und "Kapitalbetrag" beinhalten jeden zahlbaren Aufschlag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, alle Teilzahlungsbeträge, Tilgungsbeträge, Amortisationsnennbeträge und alle anderen Beträge, die vom Wesen her als Kapitalbeträge zahlbar gemäß Bestimmung 6 (oder einer Änderung oder Ergänzung derselben) sind, (ii) "Zinsen" beinhaltet alle Zinsbeträge und anderen Beträge, die gemäß Bestimmung 5 (oder einer Änderung oder Ergänzung derselben) zahlbar sind, und (iii) "Kapital" und "Kapitalbetrag" und/oder "Zinsen" beinhaltet alle zusätzlichen Beträge, die gemäß dieser Bestimmung oder gemäß einer Verpflichtungserklärung zusätzlich oder als Ersatz hierfür zahlbar sind.

9 Verjährung

Sofern englisches Recht in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, verjähren Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen, Ratenscheine und Kuponscheine (welche für diese Zwecke Talonscheine nicht beinhalten) und werden unwirksam, wenn diese nicht innerhalb von zehn Jahren (im Fall des Kapitals) oder innerhalb von fünf Jahren (im Fall von Zinsen) ab dem anwendbaren Relevanten Datum geltend gemacht werden.

Sofern österreichisches Recht in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist sowie im Hinblick auf Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (öffentliche Pfandbriefe) und fundierte Bankschuldverschreibungen, verjähren Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen, Ratenscheine und Kuponscheine (welche für diese Zwecke Talonscheine nicht beinhalten) und werden unwirksam, wenn diese nicht innerhalb von zehn Jahren (im Falle des Kapitals) und innerhalb von drei Jahren (im Falle von Zinsen) ab dem anwendbaren Relevanten Datum geltend gemacht werden.

10 Verzugsfälle

Sofern eines der folgenden Ereignisse (jeder ein "Verzugsfall") eintritt und andauert, nämlich:

- (a) Zahlungsverzug von Zinsen oder Kapital hinsichtlich der Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von fünfzehn Tagen (im Fall von Zinsen) oder sieben Tagen (im Fall von Kapitalzahlungen) ab dem Tilgungstag vorliegt; oder
- (b) die Emittentin es unterlässt, seitens der Emittentin zu erfüllende oder einzuhaltende und in den Schuldverschreibungen enthaltene Zusicherungen, Bedingungen oder Bestimmungen (abgesehen von der Verpflichtung zur Zahlung des Kapitals oder von Zinsen gemäß den Schuldverschreibungen) zu erfüllen oder einzuhalten, wenn dieser Verzugsfall keiner Heilung zugänglich ist oder innerhalb von 45 Tagen nach Mitteilung über einen solchen Verzugsfall an die bezeichnete Geschäftsstelle des Fiskalagenten durch einen Gläubiger der Schuldverschreibung nicht saniert wird; oder
- (c) eine andere Verschuldung (wie unten definiert) der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft (i) weder bei Fälligkeit noch innerhalb einer auf die Verschuldung anwendbaren Nachfrist bezahlt wird, oder (ii) vor der geplanten Fälligkeit aufgrund eines Verzugsfalles der Emittentin fällig und zahlbar wird oder fällig und zahlbar gestellt werden kann, oder (iii) wenn sie auf Abruf zahlbar ist, auf Abruf nicht gezahlt wird, oder (iv) eine von der Emittentin im Hinblick auf die Verschuldung einer anderen Person eingeräumte Garantie oder Haftung bei Fälligkeit oder Abruf nicht erfüllt wird; oder
- (d) eine Sicherheit für eine Verschuldung der Emittentin vollstreckbar wird und die dazu berechtigten Gläubiger Schritte für die Vollstreckung derselben einleiten; oder
- (e) die Emittentin von einem Gericht für zahlungsunfähig oder insolvent befunden wird, oder ein Beschluss von einem zuständigen Gericht oder einer Verwaltungsbehörde über die gerichtliche Bestellung einer Aufsichtsperson mit verbindlicher Handlungsbefugnis zur Überwachung der Geschäftsführung der Emittentin mit dem Effekt einer befristeten Forderungsstundung (Geschäftsaufsicht) hinsichtlich der Emittentin oder eines wesentlichen Teils ihres Vermögens gefasst wird, oder die Emittentin beschließt, einen diesbezüglichen Antrag zu fassen, oder wenn die Emittentin abgewickelt oder aufgelöst werden soll, außer für Zwecke der Sanierung, Verschmelzung oder Zusammenschluss wenn der Rechtsnachfolger alle Verpflichtungen der Emittentin im Hinblick auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

dann:

- (i) ist im Fall von Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen der Inhaber einer Schuldverschreibung berechtigt, durch schriftliche Mitteilung an die festgesetzte Geschäftsstelle der Emittentin diese Schuldverschreibung zum Vorzeitigen Tilgungsbetrag samt aufgelaufenen Zinsen fällig und zahlbar zu stellen; und
- (ii) ist im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen der Inhaber einer Schuldverschreibung berechtigt, durch schriftliche Mitteilung an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emittentin:
 - (x) in den in Unterabsatz (b) beschriebenen Fällen ein Gerichtsverfahren gegen die Emittentin einzuleiten, von dem er meint, dass es geeignet ist, die Erfüllung oder Einhaltung der jeweiligen in den Schuldverschreibungen enthaltenen Zusicherungen, Bedingungen oder Bestimmungen durchzusetzen; oder
 - (y) in jedem der in den Unterabsätzen (a), (c), (d) oder (e) beschriebenen Fälle (außer wenn die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht für zahlungsunfähig erklärt wird) die Finanzmarktaufsichtsbehörde vom Vorliegen eines

solchen Ereignisses zu informieren und zu verlangen, dass die Finanzmarktaufsichtsbehörde beim zuständigen Gericht in Wien die Einleitung eines Konkursverfahrens gegen die Emittentin beantragt, vorbehaltlich der gesetzlichen Voraussetzung, dass das Gericht die Emittentin für zahlungsunfähig erklärt; nur wenn eine solche gerichtliche Erklärung gemacht wird, werden die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wie im folgenden beschrieben; oder

- (z) wenn ein Konkursverfahren bei einem solchen Gericht gegen die Emittentin eingeleitet wird (auf Antrag einer Person, die kein nur als solcher handelnder Gläubiger einer Schuldverschreibung ist), einen Antrag bei diesem Gericht zu stellen, womit die Rückzahlung aller gemäß den Schuldverschreibungen fälligen Kapitalbeträge samt aufgelaufenen Zinsen und allen zusätzlichen Beträgen begehrt wird;
- (iii) im Fall von Pfandbriefen, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierten Bankschuldverschreibungen:
- (w) ist der Inhaber einer solchen Schuldverschreibung berechtigt, in den in Unterabsatz (a) beschriebenen Fällen durch schriftliche Mitteilung an die festgesetzte Geschäftsstelle der Emittentin diese Schuldverschreibung zum Vorzeitigen Tilgungsbetrag samt aufgelaufenen Zinsen fällig und zahlbar zu stellen; und
 - (x) ist der Inhaber einer solchen Schuldverschreibung in den in Unterabsatz (b) beschriebenen Fällen berechtigt, ein Gerichtsverfahren gegen die Emittentin einzuleiten, von dem er meint, dass es geeignet ist, die Erfüllung oder Einhaltung der jeweiligen in den Schuldverschreibungen enthaltenen Zusicherungen, Bedingungen oder Bestimmungen durchzusetzen; und
 - (y) ist der Inhaber einer solchen Schuldverschreibung in jedem der in den Unterabsätzen (c), (d) oder (e) beschriebenen Fälle (außer wenn die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht für zahlungsunfähig erklärt wird) berechtigt, die Finanzmarktaufsichtsbehörde vom Vorliegen eines solchen Ereignisses zu informieren und zu verlangen, dass die Finanzmarktaufsichtsbehörde beim zuständigen Gericht in Wien die Einleitung eines Konkursverfahrens gegen die Emittentin beantragt, vorbehaltlich der gesetzlichen Voraussetzung, dass das Gericht die Emittentin für zahlungsunfähig erklärt; nur wenn eine solche gerichtliche Erklärung gemacht wird, werden die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wie im folgenden beschrieben; und
 - (z) wenn ein Konkursverfahren gegen die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht eröffnet wird, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich des folgenden Satzes, nicht fällig und zahlbar, wenn der maßgebliche Deckungsstock an ein geeignetes Kreditinstitut übertragen wurde und der Inhaber einer Schuldverschreibung kann seinen Anspruch gemäß den Schuldverschreibungen bis zur Höhe des Ausfalls (oder des geschätzten Ausfalls, je nachdem) mit dem solche Ansprüche durch die Liquidationserlöse des jeweils maßgeblichen Deckungsstockes nicht gedeckt sind, geltend machen. In Fällen, in denen der maßgebliche Deckungsstock nicht an ein anderes Kreditinstitut in Übereinstimmung mit österreichischem Recht übertragen wird und vorausgesetzt, dass die im relevanten Register aufgeführten Vermögenswerte nicht ausreichen, um die Ansprüche aller Gläubiger der Schuldverschreibung zu befriedigen, wird der maßgebliche Deckungsstock für die Schuldverschreibungen auf Antrag des Verwalters des Deckungsstockes und nach Genehmigung durch das zuständige

Konkursgericht liquidiert, und die Schuldverschreibungen gelten als fällig und zahlbar gemäß dem jeweils auf diese Arten von Schuldverschreibungen anwendbaren Recht; und

(iv) gilt in allen Fällen:

Wenn das zuständige österreichische Gericht die Emittentin für zahlungsunfähig erklärt, gelten alle fälligen Ansprüche der Gläubiger der Schuldverschreibung und/oder der Inhaber von Kuponscheinen und/oder der Inhaber von Ratenscheinen (außer Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierte Bankschuldverschreibungen) an die Emittentin auf Kapital und/oder Zinsen und zusätzliche Beträge als fällig und zahlbar gemäß § 14 der österreichischen Konkursordnung 1914 in der geltenden Fassung, in jener Währung, die das gesetzliche Zahlungsmittel in Österreich an jenem Tag ist, an dem die Zahlungsunfähigkeit durch gerichtliche Mitteilung bekannt gegeben wird, umgerechnet zu dem Wechselkurs, der an dem diesem Tag vorangehenden Tag für den Ankauf der fälligen Beträge in Wien mit der in Österreich als gesetzliches Zahlungsmittel geltenden Währung gilt.

Wenn ein Konkursverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, tragen die Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) und fundierte Bankschuldverschreibungen) ab jenem Tag, an dem die gerichtliche Bekanntmachung über die Insolvenz veröffentlicht wird, keine Zinsen und alle nicht fälligen Kuponscheine werden daraufhin unwirksam und keine Zahlungen erfolgen im Hinblick auf sie.

Die Gläubiger der Schuldverschreibung, die Inhaber von Kuponscheinen und/oder die Inhaber von Ratenscheinen werden in einem Gerichtsverfahren oder in einem Konkursverfahren, welches in Österreich gegen die Emittentin eingeleitet wird, durch einen Kurator, der durch das Handelsgericht Wien bestellt wird und diesem verantwortlich ist gemäß dem Gesetz vom 24. April 1874, Reichsgesetzblatt Nr. 49 idgF (Kuratorensgesetz) vertreten, oder, im Fall von Pfandbriefen, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) gemäß der Einführungsverordnung zum Hypothekenbankengesetz und, im Fall von fundierten Bankschuldverschreibungen, gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen, wenn die Rechte der Gläubiger der Schuldverschreibung, der Inhaber von Kuponscheinen und/oder der Inhaber von Ratenscheinen aufgrund des Mangels einer gemeinsamen Vertretung gefährdet sind, oder wenn die Rechte einer anderen Person dadurch verzögert würden, bestellt wird.

Für Zwecke dieser Bedingungen bedeutet:

"Kern-Tochtergesellschaft" jede Tochtergesellschaft, die keine Haftungsverbund-Tochtergesellschaft ist;

"Haftungsverbund-Tochtergesellschaft" jede Gesellschaft, die von der Emittentin kontrolliert wird und mit dieser ausschließlich aufgrund ihrer Mitgliedschaft im Haftungsverbund konsolidiert wird.

"Gruppe" die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften.

"Verschuldung" die gegenwärtige oder zukünftige Verschuldung (unabhängig, ob sie Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge betrifft) für oder im Hinblick auf (i) Ausleihungen, (ii) Verbindlichkeiten unter oder im Hinblick auf einen Wechsel oder einen Wechselkredit, oder (iii) Schuldverschreibungen, Anleihen, Schuldscheine, Obligationen, Obligationsanleihen oder andere angebotene, ausgegebene oder vertriebene Wertpapiere, entweder im Wege eines öffentlichen Angebots, einer Privatplatzierung, eines Kaufpreises

oder auf andere Weise und entweder als Gegenleistung für Geld oder (ganz oder teilweise) eine andere nicht aus Geld bestehende Gegenleistung, in jedem Einzelfall mit einem Gesamtkapitalbetrag von mehr als US-Dollar 15 Millionen oder dem Gegenwert in anderen Währungen;

"Wesentliche Tochtergesellschaft" jederzeit:

- (i) jede Kern-Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Gesamtaktiva, Umsätze oder Cash Flows (konsolidiert im Fall einer Gesellschaft, welche selbst Tochtergesellschaften hat) nicht weniger als 7,5% der gesamten konsolidierten Gesamtaktiva oder der konsolidierten Umsätze oder des konsolidierten Cash Flows der Gruppe als Ganzes genommen betragen, wobei alle durch Bezug auf die dann jüngsten Jahresabschlüsse (konsolidiert oder nicht konsolidiert, je nachdem) dieser Kern-Tochtergesellschaft und des jüngsten Konzernabschlusses der Gruppe berechnet werden; oder
- (ii) jede Kern-Tochtergesellschaft, an welche das gesamte Vermögen oder im wesentlichen das gesamte Vermögen und Unternehmen einer Kern-Tochtergesellschaft, welche unmittelbar vor einer solchen Übertragung eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist, übertragen wird;

"Tochtergesellschaft" jederzeit:

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

Ein Bericht der Abschlussprüfer (wie im Agency Agreement definiert) der Emittentin, dass nach ihrer Ansicht eine Körperschaft eine Tochtergesellschaft, Haftungsverbund-Tochtergesellschaft oder Wesentliche Konzerngesellschaft ist, oder nicht ist oder war, oder zu einer bestimmten Zeit nicht war, ist, soweit kein offensichtlicher Fehler vorliegt, endgültig und hat bindende Wirkung für alle Parteien.

11 Gläubigerversammlung, Änderungen und Verzicht

(a) Gläubigerversammlung

Dieser Absatz ist nur auf Internationale Schuldverschreibungen anwendbar, sofern nichts anderes in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird. Das Agency Agreement enthält Bestimmungen für die Einberufung von Gläubigerversammlungen zur Erwägung von Angelegenheiten, die die Interessen der Gläubiger betreffen, einschließlich der Genehmigung einer Änderung dieser Bedingungen (außer für Nachrangige Schuldverschreibungen gemäß Bestimmung 3(b)(ii), (iii) oder (iv), wonach die Nachrangigkeitsbestimmungen gemäß § 23 Abs 8 Z 2 Bankwesengesetz nicht geändert werden können) durch außerordentlichen Beschluss (wie im Agency Agreement definiert) oder der Bestimmungen des Agency Agreement. Die Mehrheit für eine Versammlung,

die einberufen worden ist, um einen anderen Beschluss als einen außerordentlichen Beschluss zu erwägen, beträgt eine oder mehrere Personen, die insgesamt nicht weniger als ein Zehntel des Kapitalbetrags der zu dieser Zeit ausstehenden Schuldverschreibungen halten oder vertreten, und die Mehrheit für eine Versammlung zur Erwägung eines außerordentlichen Beschlusses beträgt eine oder mehrere Personen, die eine 75% Mehrheit des Kapitalbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen zur jeweiligen Zeit halten oder vertreten, oder bei einer vertagten Versammlung, eine oder mehrere Personen, die Gläubiger der Schuldverschreibung sind oder diese vertreten, unabhängig vom Kapitalbetrag der von ihnen gehaltenen oder vertretenen Schuldverschreibungen, ausgenommen die Tagesordnung einer solchen Versammlung beinhaltet Erwägungen für Vorschläge um unter anderem (i) die Fälligkeits- oder Tilgungszeitpunkte der Schuldverschreibungen, Teilzahlungstage oder Zahlungszeitpunkte für Zinsen und Zinsbeträge auf die Schuldverschreibungen zu ändern, (ii) den Kapitalbetrag, Teilzahlungsbeträge oder bei Tilgung zahlbares Aufgeld hinsichtlich der Schuldverschreibungen zu verringern oder zu stornieren, (iii) den Zinssatz oder die Zinssätze im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu verringern oder die Methode oder Basis zur Berechnung des Zinssatzes oder der Zinssätze oder den Zinsbetrag oder die Basis für die Berechnung von Zinsbeträgen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu ändern, (iv) wenn ein Maximal- und/oder Minimumzinssatz, Teilzahlungsbetrag oder Tilgungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist, ein solches Minimum oder Maximum zu reduzieren, (v) eine Methode oder eine Basis für die Berechnung des Endgültigen Tilgungsbetrages, des Vorzeitigen Tilgungsbetrages oder des Optionalen Tilgungsbetrages (einschließlich der Methode zur Berechnung des Amortisationsnennbetrages) zu ändern, (vi) die Währung oder die Währungen oder die Stückelung der Schuldverschreibungen zu ändern, oder (vii) die Bestimmungen über die notwendigen Mehrheiten einer Versammlung der Gläubiger von Schuldverschreibungen oder die notwendigen Mehrheiten für einen außerordentlichen Beschluss zu ändern, in welchem Fall die notwendige Mehrheit eine oder mehrere Personen beträgt, die nicht weniger als zwei Drittel des Kapitalbetrages der zu dieser Zeit ausstehenden Schuldverschreibungen halten oder vertreten, oder im Fall einer vertagten Versammlung nicht weniger als ein Drittel des Kapitalbetrages der zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Schuldverschreibungen halten oder vertreten. Ein ordnungsgemäß gefasster Beschluss hat bindende Wirkung für die Gläubiger der Schuldverschreibungen (unabhängig davon, ob sie bei der Versammlung, bei welcher ein solcher Beschluss gefasst wurde, anwesend waren) und für alle Inhaber von Kuponscheinen. Der Ausdruck "außerordentlicher Beschluss" bedeutet einen Beschluss, der bei einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Gläubiger der Schuldverschreibung durch eine Mehrheit gefasst wurde, die nicht weniger als drei Viertel der abgegebenen Stimmen beträgt. Alle anderen Beschlüsse bei einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung der Gläubiger der Schuldverschreibung werden mit klarer Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst.

Diese Bedingungen können im Hinblick auf eine Serie von Schuldverschreibungen durch die Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf eine solche Serie geändert, abgeändert oder variiert werden.

(b) Änderung des Agency Agreement

Die Emittentin wird nur solche Änderungen oder Verzichte oder Genehmigungen von Verletzungen oder vorgeschlagenen Verletzungen sowie die Nichteinhaltung des Agency Agreements erlauben, wenn vernünftigerweise nicht erwartet werden kann, dass dies nachteilig für die Interessen der Gläubiger der Schuldverschreibung ist.

Das Agency Agreement kann durch die Emittentin und durch den Fiskalagenten ohne Zustimmung der Registerstelle oder einer Zahlstelle, Übertragungsstelle, Austauschstelle, Berechnungsstelle oder eines Inhabers zum Zweck der Klarstellung einer Mehrdeutigkeit, der

Korrektur oder Ergänzung einer fehlerhaften darin enthaltenen Bestimmung oder in einer Weise geändert werden, welche die Emittentin und der Fiskalagent gemeinsam für notwendig oder wünschenswert halten und welche die Interessen der Inhaber nicht nachteilig berührt.

12 Austausch von Schuldverschreibungen, Zertifikaten, Ratenscheinen, Kuponscheinen und Talonscheinen

Wenn eine Schuldverschreibung, Zertifikat, Ratenschein, Kuponschein oder Talonschein verloren, gestohlen, verstümmelt, entstellt oder zerstört wird, kann sie (er) vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Regeln von Börsen und anderen zuständigen Behörden bei der festgesetzten Geschäftsstelle des Fiskalagenten (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen, Ratenscheinen, Kuponscheine oder Talonscheinen) und bei der Registerstelle (im Fall von Zertifikaten) oder einer anderen Zahlstelle oder Übertragungsstelle, die von der Emittentin zu diesem Zweck festgelegt und den Gläubigern der Schuldverschreibung bekannt gegeben wird, ersetzt werden, in jedem Fall bei Zahlung der Kosten und Gebühren, die im Zusammenhang damit und gemäß von der Emittentin vernünftigerweise festgelegten Bedingungen betreffend Nachweis, Sicherheitsleistung und Schadloshaltung (welche unter anderem vorsehen können, dass wenn die (der) angeblich verlorene, gestohlene oder zerstörte Schuldverschreibung, Zertifikat, Ratenschein, Kuponschein oder Talonscheine in der Folge zur Zahlung oder zum Austausch für weitere Kuponscheine vorgelegt wird, der Emittentin auf Anforderung der zahlbare Betrag im Hinblick auf solche Schuldverschreibungen, Zertifikate, Ratenscheine, Kuponscheine und weitere Kuponscheine bezahlt wird) entstehen, durch den Anspruchsteller und ansonsten auf jene Weise, die die Emittentin vernünftigerweise bestimmt. Verstümmelte und entstellte Schuldverschreibungen und Zertifikate, Ratenscheine, Kuponscheine oder Talonscheine müssen übergeben werden, bevor ein Ersatz dafür ausgestellt wird.

13 Weitere Emissionen

Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibung oder Inhaber von Kuponscheinen weitere Wertpapiere, welche entweder in aller Hinsicht dieselben Ausgabebedingungen wie die Schuldverschreibungen haben (ausgenommen betreffend die erste Zahlung von Zinsen darauf), so dass diese weitere Emission mit den ausstehenden Wertpapieren einer Serie (einschließlich der Schuldverschreibungen) konsolidiert wird und eine einheitliche Serie darstellt, oder gemäß anderen Bedingungen, welche die Emittentin bei Ausgabe festsetzen kann, zu schaffen und auszugeben. Verweise in diesen Bedingungen auf die Schuldverschreibungen beinhalten (sofern der Zusammenhang nichts anderes verlangt) alle anderen Wertpapiere, die gemäß dieser Bestimmung ausgegeben werden und eine einheitliche Serie von Schuldverschreibungen darstellen.

14 Mitteilungen

Mitteilungen an die Inhaber von Namensschuldverschreibungen werden diesen an ihre jeweils im Register eingetragene Adresse zugesandt (oder den Erstgenannten bei mehreren gemeinsamen Inhabern) und gelten am vierten Wochentag (welcher weder Samstag noch Sonntag ist) nach dem Tag der Postaufgabe als zugestellt und werden solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse gelistet sind, entweder in einer Tageszeitung mit einer allgemeinen Verbreitung in Österreich (voraussichtlich das Amtsblatt zur Wiener Zeitung) oder auf der Internet-Homepage der Emittentin (voraussichtlich <http://treasury.erstebank.com/>) veröffentlicht. Mitteilungen an die Inhaber von Inhaberschuldverschreibungen werden, solange die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse gelistet sind und das österreichische Börsegesetz die Veröffentlichung in einer Tageszeitung fordert, in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Österreich (voraussichtlich das Amtsblatt zur Wiener Zeitung) veröffentlicht, oder soweit zulässig, im Internet auf der Homepage der Emittentin (voraussichtlich <http://treasury.erstebank.com/>). Eine Mitteilung muss nur in einer Zeitung veröffentlicht werden, wenn dies aufgrund anwendbarer Gesetze erforderlich ist. Mitteilungen an die Inhaber von nicht gelisteten Inhaberschuldverschreibungen werden im Internet auf der Homepage der Emittentin

veröffentlicht. Ungeachtet dessen erfolgt, wenn eine solche Mitteilung nicht praktikabel ist, eine gültige Mitteilung, wenn sie in einer führenden englischsprachigen Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Europa veröffentlicht wird. Die Emittentin stellt sicher, dass Mitteilungen in einer Weise ordnungsgemäß veröffentlicht werden, welche den Regeln und Vorschriften jener Börse entsprechen, an der die Schuldverschreibungen zeitweise gelistet sind. Jede Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung als erfolgt, oder, wenn die Veröffentlichung mehr als einmal oder an verschiedenen Zeitpunkten erfolgt, am Datum der ersten Veröffentlichung wie oben vorgesehen.

Von Inhabern von Kuponscheinen und Ratenscheinen wird angenommen, dass sie in jeder Hinsicht vom Inhalt der Mitteilungen, die an die Inhaber von Inhaberschuldverschreibungen im Einklang mit diesen Bedingungen gemacht wurden, Kenntnis haben.

15 Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Zustellungen

(a) *Englisches Recht*

Sofern englisches Recht in den Endgültigen Bedingungen als anwendbar bestimmt ist:

(i) Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen, die Ratenscheine, die Kuponscheine und die Talonscheine unterliegen englischem Recht und werden in Übereinstimmung mit englischem Recht ausgelegt, mit der Ausnahme, dass die Nachrangigkeitsbestimmungen der Bestimmung 3(b) österreichischem Recht unterliegen und in Übereinstimmung mit österreichischem Recht ausgelegt werden.

(ii) Gerichtsstand

Die Gerichte von England sind zuständig für alle Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, Ratenscheinen, Kuponscheinen oder Talonscheinen entspringen und dementsprechend können rechtliche Maßnahmen oder Verfahren daraus oder im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, Ratenscheinen, Kuponscheinen oder Talonscheinen ("Verfahren") vor solche Gerichte gebracht werden. Die Emittentin unterwirft sich unwiderruflich der Zuständigkeit der Gerichte von England und verzichtet auf Einwände gegen Verfahren bei solchen Gerichten wegen unpassenden Gerichtsortes oder weil das Verfahren vor ein nicht passendes Gericht gebracht wurde. Diese Unterwerfung erfolgt zugunsten eines jeden Inhabers von Schuldverschreibungen, Ratenscheinen, Kuponscheinen und Talonscheinen und berührt nicht dessen Recht, Verfahren in einer oder mehreren Rechtsordnungen zu führen oder schließt die Führung von Verfahren in einer anderen Rechtsordnung (unabhängig davon ob gleichzeitig oder nicht) nicht aus.

(iii) Zustellungen

Die Emittentin bestellt unwiderruflich ihre Londoner Niederlassung als Zustellbevollmächtigte in England für sich und in ihrem Namen in Verfahren in England. Die Zustellung gilt mit der Übergabe an die Zustellbevollmächtigte (unabhängig davon, ob die Zustellung weitergeleitet und von der Emittentin empfangen wird) als erfolgt. Wenn aus welchem Grund immer die Zustellbevollmächtigte nicht mehr in der Lage ist, als solche zu handeln oder keine Adresse mehr in London hat, stimmt die Emittentin unwiderruflich zu, einen Ersatz zu bestellen und die Inhaber der Schuldverschreibungen unverzüglich von einer solchen Bestellung gemäß den Bestimmungen in Bestimmung 14 zu informieren. Das Recht, die Zustellung in einer anderen gesetzlich zulässigen Weise vorzunehmen, wird in keiner Weise beschränkt.

(b) Österreichisches Recht

Für Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) oder fundierte Bankschuldverschreibungen und wenn österreichisches Recht in den Endgültigen Bedingungen als anwendbar bestimmt ist:

(i) Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen, die Ratenscheine, die Kuponscheine und die Talonscheine unterliegen österreichischem Recht und werden in Übereinstimmung mit österreichischem Recht ausgelegt.

(ii) Gerichtsstand

Die zuständigen österreichischen Gerichte sind ausschließlich zuständig für Streitigkeiten, die aus oder im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, Ratenscheinen, Kuponscheinen oder Talonscheinen entstehen, soweit dies nach den anwendbaren zwingenden Konsumentenschutzgesetzen zulässig ist.

(c) Unwirksamkeit etc.

Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Ratenscheine, der Schuldverschreibungen, der Kuponscheine und der Talonscheine unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar gemäß dem Recht eines Staates sein oder werden, dann ist diese Bestimmung im Hinblick auf die betreffende Rechtsordnung im notwendigen Ausmaß unwirksam, ohne die Gültigkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der verbleibenden Bestimmungen zu berühren oder zu beeinträchtigen. Die ungültige oder undurchsetzbare Bestimmung wird durch eine gültige, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung ersetzt, die dem ursprünglichen Willen der Parteien und der ungültigen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung so nahe wie möglich kommt.

16 Sprache

Für den Fall, dass die englische Sprache in den Endgültigen Bedingungen als bindende Sprache bestimmt ist, ist die englische Version dieser Bedingungen ausschließlich verbindlich und, sofern in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, stellt die deutschsprachige Version eine Übersetzung zum Zweck der Benutzerfreundlichkeit dar.

Für den Fall, dass die deutsche Sprache in den Endgültigen Bedingungen als bindende Sprache bestimmt ist, ist die deutsche Fassung der Bedingungen alleine verbindlich und, sofern in den Endgültigen Bedingungen bestimmt, stellt die englischsprachige Version eine Übersetzung zum Zweck der Benutzerfreundlichkeit dar.

USE OF PROCEEDS

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

SUMMARY OF PROVISIONS RELATING TO THE NOTES WHILE IN GLOBAL FORM

Initial Issue of International Notes

If the Global Notes are stated in the applicable Final Terms to be issued in NGN form they may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy and will be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a Common Safekeeper. Depositing the Global Notes with the Common Safekeeper does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue, or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Global Notes which are issued in CGN form and Global Certificates may be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a Common Depository.

If the Global Note is a CGN, upon the initial deposit of a Global Note representing International Notes with a common depository for Euroclear or Clearstream, Luxembourg (the "Common Depository") or registration of Registered International Notes in the name of any nominee for Euroclear and Clearstream, Luxembourg and delivery of the relevant Global Certificate to the Common Depository, Euroclear or Clearstream, Luxembourg will credit each subscriber with a principal amount of Notes equal to the principal amount thereof for which it has subscribed and paid. If the Global Note is a NGN, the nominal amount of the Notes shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of Euroclear or Clearstream, Luxembourg. The records of such clearing system shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and a statement issued by such clearing system at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant clearing system at that time.

Notes representing International Notes that are initially deposited with the Common Depository for Euroclear or Clearstream, Luxembourg may (if indicated in the relevant Final Terms) also be credited to the accounts of subscribers with other clearing systems (if indicated in the relevant Final Terms) through direct or indirect accounts with Euroclear and Clearstream, Luxembourg held by such other clearing systems. Conversely, Notes representing International Notes that are initially deposited with any other clearing system may similarly be credited to the accounts of subscribers with Euroclear, Clearstream, Luxembourg or other clearing systems.

Initial Issue of Domestic Notes

Upon the initial deposit of a Global Note representing Domestic Notes with OeKB or a depository for OeKB or registration of Registered Domestic Notes in the name of any nominee for OeKB and delivery of the relevant Global Certificate to the depository, OeKB or the respective control securities depository will credit each subscriber with a principal amount of Notes equal to the principal amount thereof for which it has subscribed and paid.

Notes representing Domestic Notes that are initially deposited with the depository for OeKB may (if indicated in the relevant Final Terms) also be credited to the accounts of subscribers with the Issuer or with other clearing systems (if indicated in the relevant Final Terms) through direct or indirect accounts with OeKB held by such other clearing systems. Conversely, Notes that are initially deposited with any other clearing system may similarly be credited to the accounts of subscribers with OeKB or other clearing systems.

Global Notes and Global Certificates representing Domestic Notes may also be deposited with, or on behalf of, the Issuer.

Relationship of Accountholders with Clearing Systems

Each of the persons shown in the records of Euroclear, Clearstream, Luxembourg, OeKB or any other clearing system as the holder of a Note represented by a Global Note or a Global Certificate must look solely to Euroclear, Clearstream, Luxembourg, OeKB or such clearing system (as the case may be) for its share of each payment made by the Issuer to the bearer of such Global Note or the holder of the Global Certificate, as the case may be, and in relation to all other rights arising under the Global Notes or Global Certificate, subject to and in accordance with the respective rules and procedures of Euroclear, Clearstream, Luxembourg, OeKB or such clearing system (as the case may be). Such persons shall have no claim directly against the Issuer in respect of payments due on the Notes for so long as the Notes are represented by such Global Note or Global Certificate and such obligations of the Issuer will be discharged by payment to the bearer of such Global Note or the holder of the Global Certificate, as the case may be, in respect of each amount so paid.

The following discussion applies only to Notes which are governed by English law.

Exchange

1. Temporary Global Notes

Each temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the holder, on or after its Exchange Date:

- (a) Part A of the relevant Final Terms indicates that such Global Note is issued in compliance with the C Rules or in a transaction to which TEFRA is not applicable (see “Overview of the Programme - Selling Restrictions”), in whole, but not in part, for the Definitive Notes defined and described below and
- (b) otherwise, in whole or in part upon certification as to non-US beneficial ownership in the form set out in the Agency Agreement, for interests in a permanent Global Note or, if so provided in the relevant Final Terms, for Definitive Notes

Each temporary Global Note that is also an Exchangeable Bearer Note will be exchangeable for Registered Notes in accordance with the Conditions in addition to any permanent Global Note or Definitive Notes for which it may be exchangeable and, before its Exchange Date, will also be exchangeable in whole or in part for Registered Notes only.

2. Permanent Global Notes

Each permanent Global Note will be exchangeable, free of charge to the holder, on or after its Exchange Date in whole but not, except as provided under “Partial Exchange of Permanent Global Notes”, in part for Definitive Notes or, in the case of 2(a) below, Registered Notes:

- (a) if the permanent Global Note is an Exchangeable Bearer Note, by the holder giving notice to the Fiscal Agent of its election to exchange the whole or a part of such Global Note for Registered Notes or
- (b) otherwise, (1) if the permanent Global Note is held on behalf of Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any other clearing system (an “Alternative Clearing System”) and any such clearing system is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holidays, statutory or otherwise) or announces an intention permanently to cease business or in fact does so or (2) if principal in respect of any Notes is not paid when due, by the holder giving notice to the Fiscal Agent of its election for such exchange.

3. Global Certificates

If the Final Terms state that the Notes are to be represented by a Global Certificate on issue, transfers of the holding of Registered Notes represented by any Global Certificate pursuant to Condition 2(B) may only be made in part:

- (a) if the Registered Notes represented by the Global Certificate are held on behalf of Euroclear, or Clearstream, Luxembourg or an alternative clearing system and any such clearing system is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holidays, statutory or otherwise) or announces an intention permanently to cease business or does in fact do so or
- (b) if principal in respect of any Registered Notes is not paid when due or
- (c) with the consent of the Issuer

provided that, in the case of the first transfer of part of a holding pursuant to 3(A) or 3(B) above, the holder of the Global Certificate has given the Registrar not less than 30 days' notice at its specified office of the intention of the holder of the Global Certificate to effect such transfer.

4. Partial Exchange of Permanent Global Notes

For so long as a permanent Global Note is held on behalf of a clearing system and the rules of that clearing system so permit, such permanent Global Note will be exchangeable at the cost of the Issuer in part on one or more occasions (1) for Registered Notes if the permanent Global Note is an Exchangeable Bearer Note and the part submitted for exchange is to be exchanged for Registered Notes, or (2) for Definitive Notes (i) if principal in respect of any Notes is not paid when due or (ii) if so provided in, and in accordance with, the Conditions (which will be set out in the relevant Final Terms and/or Supplemental Prospectus) relating to Partly-paid Notes.

5. Delivery of Notes

If the Global Note is a CGN, on or after any due date for exchange, the holder of a Global Note may surrender such Global Note or, in the case of a partial exchange, present it for endorsement to or to the order of the Fiscal Agent. In exchange for any Global Note, or the part thereof to be exchanged, the Issuer will (i) in the case of a temporary Global Note exchangeable for a permanent Global Note, deliver, or procure the delivery of, a permanent Global Note in an aggregate principal amount equal to that of the whole or that part of a temporary Global Note that is being exchanged or, in the case of a subsequent exchange, endorse, or procure the endorsement of, a permanent Global Note to reflect such exchange or (ii) in the case of a Global Note or Global Certificate exchangeable for Definitive Notes or Registered Notes, deliver, or procure the delivery of, an equal aggregate principal amount of duly executed and authenticated Definitive Notes and/or Certificates, as the case may be or (iii) if the Global Note is a NGN, procure that details of such exchange be entered *pro rata* in the records of the relevant clearing system. In this Prospectus, "Definitive Notes" means, in relation to any Global Note, the definitive Bearer Notes for which such Global Note may be exchanged (if appropriate, having attached to them all Coupons and Receipts in respect of interest or Instalment Amounts that have not already been paid on the Global Note and a Talon). Definitive Notes will be security printed and Certificates will be printed in accordance with any applicable legal and stock exchange requirements in or substantially in the form set out in the Schedules to the Agency Agreement. On exchange in full of each permanent Global Note, the Issuer will, if the holder so requests, procure that it is cancelled and returned to the holder together with the relevant Definitive Notes.

6. Exchange Date

“Exchange Date” means, in relation to a temporary Global Note, the day falling after the expiry of 40 days after its issue date and, in relation to a permanent Global Note, a day falling not less than 60 days, or in the case of an exchange for Registered Notes five days, or in the case of failure to pay principal in respect of any Notes when due 30 days, after that on which the notice requiring exchange is given and on which banks are open for business in the city in which the specified office of the Fiscal Agent is located and in the city in which the relevant clearing system is located.

Amendment to Conditions

The temporary Global Notes, the permanent Global Notes and the Global Certificates contain provisions that apply to the Notes that they represent, some of which modify the effect of the Terms and Conditions of the Notes set out in this Prospectus. The following is a summary of certain of those provisions:

1. Payments

No payment falling due after the Exchange Date will be made on any temporary Global Note unless exchange for an interest in a permanent Global Note or for Definitive Notes or Registered Notes is improperly withheld or refused. Payments on any temporary Global Note issued in compliance with the D Rules before the Exchange Date will only be made against presentation of certification as to non-US beneficial ownership in the form set out in the Agency Agreement. All payments in respect of CGNs represented by a Global Note will be made against presentation for endorsement and, if no further payment falls to be made in respect of the Notes, surrender of that Global Note to or to the order of the Fiscal Agent or such other Paying Agent as shall have been notified to the Noteholders for such purpose. If the Global Note is a CGN, a record of each payment so made will be endorsed on such Global Note, which endorsement will be prima facie evidence that such payment has been made in respect of the Notes. If the Global Note is a NGN, the Issuer shall procure that details of each such payment shall be entered in the relevant proportions in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in the records of the clearing systems and represented by the Global Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer’s obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of the relevant clearing system shall not affect such discharge. Condition 8(d) will apply to the Definitive Notes only. Global Notes will not bear interest coupons.

2. Prescription

Claims against the Issuer in respect of Notes that are represented by a permanent Global Note or a Global Certificate will become void unless it is presented for payment within a period of five years (in the case of both principal and interest) from the appropriate Relevant Date (as defined in “Terms and Conditions of the Notes - Taxation”).

3. Meetings

The holder of a permanent Global Note or of the Registered Notes represented by a Global Certificate shall (unless such permanent Global Note or Global Certificate represents only one Note) be treated as being two persons for the purposes of any quorum requirements of a meeting of Noteholders and, at any such meeting, the holder of a permanent Global Note shall be treated as having one vote in respect of the minimum Specified Denomination of Notes for which such Global Note may be exchanged. All holders of Registered Notes are entitled to one vote in respect of each Note comprising such Noteholder’s holding, whether or not represented by a Global Certificate.

4. Cancellation

Cancellation of any Note represented by a permanent Global Note that is required by the Conditions to be cancelled (other than upon its redemption) will be effected by reduction in the principal amount of the relevant permanent Global Note.

5. Purchase

Notes represented by a permanent Global Note may only be purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) if they are purchased together with the rights to receive all future payments of interest and Instalment Amounts (if any) set out in Part A of the relevant Final Terms.

6. Issuer's Option

Any option of the Issuer provided for in the Conditions of any Notes while such Notes are represented by a Global Note or Global Certificate shall be exercised by the Issuer giving notice to the Noteholders within the time limits set out in and containing the information required by the Conditions, except that the notice shall not be required to contain the certificate numbers of Notes drawn in the case of a partial exercise of an option and accordingly no drawing of Notes shall be required. In the event that any option of the Issuer is exercised in respect of some but not all of the Notes of any Series, the rights of accountholders with a clearing system in respect of the Notes will be governed by the standard procedures of Euroclear, Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion), or the relevant Alternative Clearing System (as the case may be).

7. Noteholders' Options

Any option of the Noteholders provided for in the Conditions of any Notes while such Notes are represented by a Global Note or Global Certificate may be exercised by the holder of the Global Note or Global Certificate giving notice to the Fiscal Agent within the time limits relating to the deposit of Notes with a Paying Agent, except that the notice shall not be required to contain the certificate numbers of the Notes in respect of which the option has been exercised, and stating the principal amount of Notes in respect of which the option is exercised and at the same time, where the permanent Global Note is a CGN, presenting the Global Note or Global Certificate to the Fiscal Agent, or to a Paying Agent acting on behalf of the Fiscal Agent for notation. Where the Global Note is a NGN, the Issuer shall procure that details of such exercise shall be entered in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in those records will be reduced accordingly.

8. NGN nominal amount

Where the Global Note is a NGN, the Issuer shall procure that any exchange, payment, cancellation, exercise of any option or any right under the Notes, as the case may be, shall be entered in the records of the relevant clearing systems and upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes represented by such Global Note shall be adjusted accordingly.

9. Events of Default

Each Global Note provides that the holder may cause such Global Note, or a portion of it, to become due and repayable in the circumstances described in Condition 10 by stating in the notice to the Issuer the nominal amount of such Global Note that is becoming due and repayable. If principal in respect of any Note is not paid when due, the holder of a Global Note or Registered Notes represented by a Global Certificate may elect for direct enforcement rights against the Issuer under the terms of a Deed of Covenant executed by the Issuer and the Fiscal Agent on 10

August 2006 to come into effect in relation to the whole or any part of such Global Note or one or more Registered Notes in favour of the persons entitled to such part of such Global Certificate, as the case may be, as accountholders with a clearing system. Following any such acquisition of direct rights, the Global Note or, as the case may be, the Global Certificate and the corresponding entry in the register kept by the Registrar will become void as to the specified portion of Registered Notes, as the case may be. However, no such election may be made in respect of Notes represented by a Global Certificate unless the transfer of the whole or a part of the holding of Notes represented by that Global Certificate shall have been improperly withheld or refused.

10. Notices

So long as any Notes are represented by a Global Note or a Global Certificate and such Global Note or Global Certificate is held on behalf of Euroclear or Clearstream, Luxembourg, notices to the holders of Notes of that Series may be given by delivery of the relevant notice to that clearing system for communication by it to entitled accountholders in substitution for publication as required by the Conditions or by delivery of the relevant notice to the holder of the Global Note or Global Certificate, provided that whilst the Austrian Stock Exchange Act requires, notices as to early redemption shall be published in a daily newspaper with general circulation in Austria (which is expected to be the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*).

11. Partly-paid Notes

The provisions relating to partly-paid Notes are not set out in this Prospectus but will be contained in the relevant Final Terms and thereby in the Global Notes and/or Global Certificates. While any instalments of the subscription moneys due from the holder of partly-paid Notes are overdue, no interest in a Global Note or Global Certificate representing such Notes may be exchanged for an interest in a permanent Global Note, for Definitive Notes (as the case may be) or Certificates. If any Noteholder fails to pay any instalment due on any partly-paid Notes within the time specified, the Issuer may forfeit such Notes and shall have no further obligation to their holder in respect of them.

The following discussion applies only to Notes which are governed by Austrian law:

Exchange

1. Temporary Global Notes

As regards the exchange of temporary Global Notes governed by Austrian law, the same description as for English law governed Global Notes applies (see above "Exchange - Temporary Global Notes"), save that no exchange for Definitive Notes shall be made.

2. Permanent Global Notes and Global Certificates

Permanent Global Notes and Global Certificates are not exchangeable for Definitive Notes or Registered Notes.

Amendment to Conditions

1. Payments

No payment falling due after the Exchange Date will be made on any temporary Global Note unless exchange for an interest in a permanent Global Note or Registered Notes is improperly withheld or refused. Payments on any temporary Global Note issued in compliance with the D Rules before the Exchange Date will only be made against presentation of certification as to non-

US beneficial ownership in the form set out in the Agency Agreement. All payments in respect of Notes represented by a Global Note will be made against presentation for endorsement and, if no further payment falls to be made in respect of the Notes, surrender of that Global Note to or to the order of the Fiscal Agent or such other Paying Agent as shall have been notified to the Noteholders for such purpose. A record of each payment so made will be endorsed on each Global Note. Global Notes will not bear interest coupons.

2. Partly-paid Notes

The provisions relating to partly-paid Notes are not set out in this Prospectus but will be contained in the relevant Final Terms and thereby in the Global Notes and/or Global Certificates. While any instalments of the subscription moneys due from the holder of partly-paid Notes are overdue, no interest in a Global Note or Global Certificate representing such Notes may be exchanged for an interest in a permanent Global Note, for Definitive Notes (as the case may be) or Certificates. If any Noteholder fails to pay any instalment due on any partly-paid Note within the time specified, the Issuer may forfeit such Note and shall have no further obligation to its holder in respect of it.

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG

Introduction

Erste Bank is registered as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) (the “Companies Register”) at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) and has the registration number 33209 m. The registered office of Erste Bank is Graben 21, 1010 Vienna, Austria and its telephone number is +4350100-0.

Erste Bank was established under Austrian law and registered as an *Aktiengesellschaft* under the Aktiengesetz 1965 as amended (the “Stock Corporation Act”). DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft (“Die Erste”) changed its name to “Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG” on 4 October 1997, following the merger (the “Merger”) of GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen (“GiroCredit”), the third largest Austrian bank, with Die Erste, the fifth largest Austrian banking group, thus creating what is currently the second largest banking group in Austria (Source: 2005 Annual Reports of relevant leading financial institutions). Die Erste was established in 1819 as a *Vereinssparkasse* (association savings bank) and, as the name suggests, was the first savings bank in Austria (“*erste*” means “first” in German). GiroCredit traces its history to 1937, when it was established by the savings bank sector to serve as their central institution and as a clearing bank for payments between savings banks.

The Merger was effected pursuant to an agreement dated 27 June 1997 and was approved by the shareholders of both GiroCredit and Die Erste at extraordinary general meetings held on 21 August 1997. The Merger was formally completed when it was entered into the Companies Register on 4 October 1997.

Background

Erste Bank is the leading bank in the Austrian savings banks group. It is also a leading retail bank in Central and Eastern Europe, where it serves more than 15 million customers.

In terms of total assets, the Group is the second largest banking group in Austria with assets of €152.7 billion at 31 December 2005. The Group carries on a full range of banking and financial services, including deposit taking, lending, mortgage lending, investment banking, securities trading and derivatives business (on its own account and for its customers), portfolio management, project finance, international trade finance, corporate finance, capital and money market services, foreign exchange, leasing, factoring and bank assurance.

The Group consists of Erste Bank, together with its majority owned financial and non-financial subsidiaries and participations, including Česká spořitelna, a.s. in the Czech Republic (“Česká spořitelna”), Slovenská sporiteľňa, a.s. in the Slovak Republic (“Slovenská sporiteľňa”), Salzburger Sparkasse Bank AG (“Salzburger Sparkasse”), Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck (“Tiroler Sparkasse”), ERSTE Bank Hungary Rt. (“Erste Bank Hungary”), Erste & Steiermärkische banka, d.d. (“Erste Bank Croatia”), Erste Bank a.d., Novi Sad (“Erste Bank Serbia”), ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagengesellschaft m.b.H. (“Erste SparInvest”), Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft (“S-Bausparkasse”), Sparkassen Versicherung AG, EBV-Leasing Gesellschaft mbH & Co KG (“EBV-Leasing”), IMMORENT AG (“IMMORENT”), S-Wohnbaubank AG (“S-Wohnbaubank”) and others. As of 1 January 2002, the term “Group” includes the savings banks consolidated by the Group under the *Haftungsverbund* agreement (see “Haftungsverbund” below).

On 21 December 2005, Erste Bank agreed to buy a 61.9 per cent. stake in BCR, Romania’s largest bank by total assets, for a purchase price of €3.75 billion. The purchase is currently subject to approval by the

Romanian Parliament. If approved, the acquisition of BCR will increase the Group's customer base by approximately 22 per cent. and provide access to a new market of more than 20 million people.

Comprising some 2,280 branches, the Group (excluding BCR) employed approximately 36,150 people worldwide as of 31 December 2005 and is represented in many countries, with a particular focus on its extended home market in Central and Eastern Europe, and operates in the major financial centres of the world, such as New York, London and Hong Kong.

Share Capital of Erste Bank

On 21 January 2002, the Managing Board of Erste Bank (the "Managing Board") passed a resolution authorising a conditional capital increase in the nominal amount of €18,168,208.54, approved by the Supervisory Board of Erste Bank (the "Supervisory Board") on 30 January 2002, by issuing 2,500,000 shares against cash contributions and by excluding the subscription rights of the current shareholders of Erste Bank in order to satisfy share options granted to employees, senior employees and members of the Managing Board of Erste Bank or the Group.

The Annual General Meeting of Erste Bank held on 4 May 2004 approved a four-for-one stock split (which became effective on 8 July 2004) and a capital increase, which resulted in the accounting par value of the resulting shares being a round number. This increase was funded from reserves and raised Erste Bank's called up share capital from €435,628,641.82 to €479,550,464 with a corresponding decrease in capital reserves. As no new shares were issued in this capital increase, there was no dilution to the value of existing holdings.

The Managing Board, therefore, was further authorised to effect a conditional capital increase with the consent of the Supervisory Board by issuing up to 6,848,928 shares with an issue price of at least €2 per share against cash contributions and by excluding the subscription rights of the current shareholders of Erste Bank. As a result of the capital increase, the amount of Erste Bank's share capital represented by each share rose from €7.27 to €8.00. This permitted a four-for-one stock split, with each resulting share representing €2 of the share capital of Erste Bank.

In May 2005, a total of 332,640 shares were subscribed for under the Employee Stock Ownership Programme ("ESOP"). In April 2005, a total of 352,017 share options of the Management Stock Option Plan 2002 ("MSOP") were exercised. Due to the adjusted exchange ratio following the stock split in 2004, 1,408,068 shares were acquired. Thus, under the ESOP 2005 and MSOP 2002, a total of 1,740,708 shares representing share capital amounting to €3,481,416 were subscribed as a result of the capital increase. The capital increase became effective upon the issue of the shares, and the registration of the increased share capital in the Companies Register took place in July 2005.

MSOP 2005 comprises a maximum of 2,000,000 ordinary shares of Erste Bank. This total includes 54,000 options for the six members of the Managing Board (9,000 per person). The remaining 1,946,000 options were designated for distribution to eligible management staff and other eligible employees of the Group.

Each of the options, which are granted free of charge, entitles the holder to subscribe for one share; the transfer of options *inter vivos* is not permitted. The options granted in 2005 were delivered to the Managing Board and other management on 1 June 2005 and are being delivered to performance leaders among employees in three tranches (the first tranche was delivered on 1 September 2005 and the second and third tranches will be delivered on 1 September 2006 and 31 August 2007, respectively). The price at which options in all three tranches can be exercised was set at the average quoted price of Erste Bank shares in April 2005 (enhanced by a 10 per cent. premium and rounded down to the nearest half euro), which was €43 per share. Each year declarations to exercise the options may be submitted within 14 days of the day of publication of the quarterly results for the first to third quarters of each financial year, thus providing three exercise periods.

With the approval of the supervisory board, the Managing Board resolved on 9 January 2006 to make use of existing authorised capital in order to issue up to 58.95 million new Erste Bank shares. Furthermore, the greenshoe option amounting to 5,895,360 shares which was granted to the managers in the course of the public offer was fully exercised. In total, Erste Bank issued 64,848,960 new shares, and after registration of the capital increase with the Companies Register in February 2006, Erste Bank's share capital was increased by €129,697,920 to a total of €616,065,120. The proceeds of the capital increase are intended to be used by Erste Bank primarily to finance the acquisition of a majority stake in BCR (see "Acquisition of Banca Comerciala Romana" below) and to improve Erste Bank's own capital base.

Under the ESOP in May 2006 a total of 479,524 shares were subscribed for. During the exercise period in April 2006, a total of 87,059 share options of the MSOP 2002 were exercised. Due to the amended subscription ratio after the stock split in 2004, 348,236 shares were taken up. During the exercise period in May 2006, a total of 85,855 share options of the MSOP 2005 were exercised. Thus, under ESOP 2006, MSOP 2002 and MSOP 2005 a total of 913,615 share options representing share capital amounting to €1,827,230 were subscribed as such as a result of such capital increase. The capital increase became effective upon the issue of shares, and the registration of the increased share capital in the Companies Register will take place in December 2006.

The Annual General Meeting of Erste Bank held on 19 May 2006 approved a resolution authorising the Managing Board to increase the registered capital with the consent of the Supervisory Board in several tranches by an amount of up to €180,000,000 by issuing up to 90,000,000 shares (with the type of shares, issue price, terms and conditions of the issue and, to the extent provided for, the exclusion of the subscription rights to be determined by the Management Board). The Annual General Meeting of Erste Bank held on 19 May 2006 also approved a resolution to effect a conditional increase of the registered capital with the consent of the Supervisory Board by a nominal amount of up to €20,000,000 by issuing up to 10,000,000 bearer or registered ordinary shares (shares with no par value) at an issue price of at least €2 per share against cash contribution and by excluding the subscription rights of the current shareholders, which may be used to service the share options granted to employees, executives and members of the Managing Board of Erste Bank or affiliated entities.

Erste Bank's shares are listed and officially traded (*amtlicher Handel*) on the Vienna Stock Exchange and on the Prague Stock Exchange.

Business Overview

Strategy

At the time of the initial public offering of shares in Erste Bank in 1997, Erste Bank had the following four core strategies: (i) focusing on core business potentials in retail banking; (ii) building a strong brand amongst the Austrian savings banks; (iii) targeting a home market of 40 million people in Central Europe; and (iv) transferring the multi-channel distribution model throughout Central Europe.

Following implementation of these strategies, Erste Bank has revised its core strategies to reflect the development of Erste Bank and its goals as well as changes in the operating environment. Erste Bank now has the following strategies: (i) focusing on the retail banking business; (ii) targeting the Central and Eastern European markets; and (iii) increasing efficiency within the Group.

Relationship with Austrian Savings Banks

The Austrian savings banks sector comprises all savings banks in Austria including Bank Austria Creditanstalt AG ("Bank Austria"), although in October 2004, Bank Austria left the privately organised *Sparkassenverband* which represents all savings banks, including in collective bargaining. Consequently, Bank Austria has, from December 2004, not been included in the statistics of the Austrian National Bank as a savings bank, although it still participates in the savings banks deposit insurance system and is

legally organised as a savings bank (and the Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle is its statutory auditor).

The savings banks group accounted for 17.5 per cent. of the total assets of the Austrian banking system at 31 December 2005 (Source: Austrian National Bank, www.oenb.at). At the same date, the savings banks group comprised 57 legally independent savings banks with a branch network of approximately 1,130 outlets. References in this Prospectus to the “savings banks group” or the “savings banks” refer to the Austrian savings banks excluding Bank Austria unless indicated otherwise. For further information, see also “The Austrian Banking System — Savings Banks”.

Erste Bank has continued to provide a wide range of services and products to the savings bank group and its customers. These services and products include syndication services, risk management advice, legal advice, retail mortgage, life insurance and investment fund products and portfolio and asset management services as well as securities-related services which enable independent savings banks to reduce costs while providing a full service to their clients.

The relationship with the savings banks has advantages for both parties (for example, cost efficiency due to common marketing and controlling schemes). With a network of some 980 branches Erste Bank offers a large additional distribution network for its products without the operational costs associated with maintaining additional branches.

The Act requires savings banks to maintain with Erste Bank, as the central financial institution of the savings bank group, a specified amount of their savings deposits and other Euro deposits (the “Liquidity Reserve”). Although a legal change has recently been required by the European Commission, which would enable the savings banks to keep the Liquidity Reserve with banks other than the relevant central financial institution, Erste Bank believes that such change would not affect the savings banks group as the central institution function of Erste Bank is part of the *Haftungsverbund* agreement (see “Haftungsverbund” below). The Liquidity Reserve is intended to ensure that the savings banks have sufficient liquidity available to meet their commitments, in particular to customers for repayments of deposits while meeting their own cash flow needs. As at 31 December 2005, the Liquidity Reserve at Erste Bank amounted to €4.0 billion, of which €492.9 million was held with the Austrian Central Bank at the interest rate set by the European Central Bank (Source: Erste Bank Balance Sheet Accounting).

The savings banks group co-operates in five main areas:

- the common development of products and services;
- the projection of a unified identity through a one-brand strategy;
- the standardisation of business and marketing strategies for retail and corporate banking;
- the development of common management information and control systems and integration of central functions; and
- the introduction of a common performance-related remuneration scheme for management.

Haftungsverbund

On 26 September 2001, the majority of the Austrian savings banks signed an agreement called the *Haftungsverbund*. The *Haftungsverbund* came into force on 1 January 2002. Following this, under International Financial Reporting Standards (“IFRS”), all of the savings banks which signed the *Haftungsverbund* are consolidated into the Group’s financial statements.

The *Haftungsverbund*, as an integral part of the joint marketing strategy and co-operation between the savings banks, is based on three pillars:

- the joint product development and centralisation of processing functions, a uniform risk policy (including standardised credit risk classification), co-ordinated liquidity management and common standards of control;
- a joint early-warning system, designed to identify financial difficulties at member savings banks which provides support mechanisms, including intervention in management to avoid such members becoming bankrupt; and
- a cross-guarantee of certain liabilities of member savings banks.

Pursuant to the *Haftungsverbund*, s Haftungs- und Kundenabsicherungs GmbH (the “Steering Company”) is vested with the power to set the common risk policies of its members and to monitor adherence to these policies. In addition, if a member encounters serious difficulties (which may be discerned from the information that is required to be continually generated by members and provided to the Steering Company), the Steering Company has the authority to provide assistance and/or intervene in the management (by appointing or removing the members of the managing board) of the affected member savings bank and to require other member savings banks to support and contribute to such assistance as the Steering Company determines. Erste Bank is required to hold at least 51 per cent. of the share capital in the Steering Company (as at 31 December 2005 it held 55.6 per cent.).

Assistance may be in the form of injections of liquidity, the granting of loans, the assumption of guarantees or claims, the assignment of claims and injections of equity. To support the Steering Company, member savings banks each consent to contribute funds up to a maximum cumulative amount of 1.5 per cent. of the member’s risk-weighted assets from time to time, determined on a non-consolidated basis, plus 75 per cent. of the member’s anticipated pre-tax profits for the current financial year.

Once a member becomes bankrupt, members guarantee, through the Steering Company, the payment of all amounts owed to customers by the bankrupt member, including:

- (a) all deposits (as defined in §1 Section 1 No. 1 of the Act);
- (b) all monetary claims based on credit balances from banking transactions; and
- (c) all monetary claims from the issuance of securities,

except to the extent that the relevant amounts are owed to a credit institution. Such guarantee is also subject to the cumulative limit on members’ obligations referred to above.

The “New Group Architecture” Programme

In 2004, Erste Bank decided to develop and update its strategy further in order to exploit the full potential of existing business activities and synergies within the Group and further improve the product and service portfolio for the Group’s customers, based on specific strengths in the Austrian market. This initiative required Erste Bank to further integrate the banking group. In order to achieve this, a group-wide programme was developed with the working name “New Group Architecture”.

Goals of the programme

The “New Group Architecture” programme aims to:

- fully utilise the business potential of the Central European growth markets across customer segments and develop growth initiatives for the short and medium term on a Group-wide basis;
- utilise the economies of scale which result from having a customer base of 15 million people. These customers are located in five markets which, although at very different stages of development, Erste Bank believes are moving towards convergence;

- realise cost synergies in the Group by concentrating on strengthening its market position, creating a Group-wide procurement organisation, and optimising management of demand and of purchasing standards; and
- combine support functions across the Group, especially in information technology (“IT”).

The key prerequisites of such initiatives are comparability and transparency of recording and allocating costs and income, and the institution of uniform methods of performance measurement and controlling throughout the Group.

The project is centred on four main projects (out of a total of 15 Group-wide initiatives):

- group performance model;
- group procurement;
- group large corporates; and
- retail 2008.

Group Performance Model

The group performance model project aims to standardise processes and performance benchmarks by (i) creating uniform standards for the recognition and allocation of costs and income, (ii) organising major performance indicators and controlling tools into a cohesive system and benchmarking them, (iii) identifying savings potential in major infrastructure and support functions (including IT, facility management and marketing), (iv) identifying additional revenue potential, with greater precision, at the level of product development, pricing, regional sales performance and joint marketing initiatives and (v) adjusting management information system tools accordingly.

Group Procurement

A savings target of 10 per cent. of controllable costs was set for the group procurement project. The project team identified specific potential cost reductions of approximately €80 million that are to be effected from 2008 onwards. Three-quarters of these target savings relate to cash expenses for products and services purchased outside the Group and are included in the consolidated income statement. The remaining quarter of target savings pertain to investments and will be realised through reduced amortisation charges.

The main objectives of this project are (i) Group-wide pooling of information on non-staff administrative expenses and investment, (ii) combining the Group’s procurement volumes, (iii) identifying potential savings achievable through improved demand management and standardised specifications and (iv) creating a single procurement organisation with uniform procurement processes (the “lead buyer” structure).

Group Large Corporates

Erste Bank views its Group-wide operations with its large corporate customers as an important activity that can help to enhance performance in this business area. The target group consists of approximately 650 companies with annual revenues of more than €70 million each, which operate in one or more of the Group’s core markets. As of 30 September 2005, approximately 200 of these entities had a business relationship with Erste Bank.

The main objectives are (i) development of a comprehensive portfolio of services and products for the target group of this project, building on Erste Bank’s specific strengths in the region, and (ii) improvement of the return on equity in this segment from the current 9 per cent. to a sustainable level of at least 15 per cent. Core elements of the business model are the improvement of the product offering, better integration with Treasury and Capital Markets/Investment Banking and capital allocation, supported by active

portfolio management. As of 1 January 2005, a Group-wide business unit with full profit and loss responsibility was created for this customer segment.

Retail 2008

“Retail 2008” represents a package of initiatives under a single umbrella, the aim of which is to apply the experience of the Group to its core retail business. The strategic direction of this programme is provided by the Group’s retail board, which consists of the heads of the material retail banking businesses within the Group. The guiding principle is to ensure, through the continuous exchange of knowledge, that the best practices prevail in the Group at all times. The programme also involves developing Group-wide business and product initiatives in, for example, the structured investment products business, producing a card strategy for the Group, and an enterprise-wide consumer finance strategy complementary to the traditional retail business. These projects are intended partly to address existing clients and partly to target new customer groups and additional revenue potential over the next one to three years.

Further projects

The Group’s IT project will focus on concentrated demand management, a uniform IT master plan, the bundling of software development functions as well as operating units. It is aimed at unifying desktop and decentralised equipment management.

Increasing efficiency will be driven mainly by the introduction of a new Group-wide IT structure that consists of four integral building blocks (each with significant savings targets to be realised in a separate implementation project): (i) *Group Organisation* will function as the interface between business and the other three units and will be responsible for demand management, the IT masterplan and oversight of day-to-day IT activities, (ii) *IT Solutions* will integrate the five software development units of the Group into a single focused development unit, (iii) *Group IT Operations* will group decentralised operational units and will seek to develop increased transparency, availability and performance and (iv) *Decentralised Computing* will unify management of desktop and decentralised equipment throughout the Group.

This approach is aligned with, and supported by, the results and implementation proposals developed by the Group Performance Model project, which analysed the Group’s overall IT costs in 2005 in order to benchmark processes and systems, identify synergies, and launch appropriate initiatives.

Erste Bank’s Business in Austria

Erste Bank’s business in Austria is divided into four segments: Savings Banks, Retail and Mortgage, Large Corporates, and Trading and Investment Banking.

Savings Banks

In 2005, the Savings Banks segment encompassed 45 Austrian savings banks (the “Savings Banks”) that were consolidated as a result of their membership in the *Haftungsverbund* and in which Erste Bank held little or no equity interest. Those Savings Banks which are majority-owned by Erste Bank (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl) are included in the Retail and Mortgage segment (see below).

Erste Bank provides a wide range of services and products to the Savings Banks and its customers. These include syndication, asset management and securities-related services, risk management and legal advice, as well as retail mortgage, life insurance and investment fund products, which enable independent Savings Banks to reduce costs while providing a comprehensive service to their clients. In return, Erste Bank has access to an additional distribution network of some 711 branches for its products without the usual operational costs associated with operating additional branches.

In addition Erste Bank and the Savings Banks co-operate on key operational issues such as common product development; the projection of a unified identity through a one-brand strategy; the standardisation of business and marketing strategies for retail and corporate banking; the development of common management information and control systems and integration of central functions; and the introduction of a common performance-related remuneration scheme for management.

In 2005, Erste Bank and the Savings Banks were able to expand their client share in Austria. The overall client share increased by 0.7 per cent. to 27.7 per cent., while main client share increased by 1.0 per cent. to 22.6 per cent. (Source: Erste Bank, Annual Report 2005).

In 2005, several technological improvements were implemented to enhance efficiency. A more targeted customer relationship management software package coupled with the necessary employee training was introduced. "s *Abwicklungsmanagement*" will provide the Lending and Securities divisions with electronic document management software. The "Business Intelligence" project will create a common database for compliance with Basel II requirements and the soon to be established risk-oriented reporting system. Finally, the internet portal of the Savings Banks has been updated.

As part of the development of a common risk management policy, the Savings Banks successfully implemented or started joint projects on Basel II, credit business minimum standards and risk-oriented reporting.

The following table sets out summary financial information for the Savings Banks segment in 2004 and 2005.

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	185.2	182.1
Net profit after taxes and minority interests	3.2	7.1
Cost/income ratio in %	68.1	67.5
Return on equity in %.....	1.3	2.9

Net profit after taxes and minority interests fell by €3.9 million from €7.1 million to €3.2 million. Return on equity fell from 2.9 per cent. to 1.3 per cent., while the cost/income ratio increased slightly from 67.5 per cent. to 68.1 per cent. Net interest income declined by 1.8 per cent., or €15.5 million, from €849.6 million to €834.0 million. This decrease resulted from persistent low interest rates and a highly competitive market environment. Risk provisions for loans and advances were up sharply from the previous year, increasing by €31.2 million from €184.5 million to €215.8 million. The increase followed two non-recurring negative events at two of the Savings Banks. Given the relatively insignificant equity interest in these banks, net profit after taxes and minority interests was only marginally affected.

Net commission income increased by 12.3 per cent. or €39.4 million. This gain was generated primarily in the funds business as well as through securities sales commissions. General administrative expenses increased by 3.0 per cent. or €23.9 million, from €801.7 million to €825.6 million. The other operating result improved by €32.6 million, from a loss of €18.8 million in 2004 to a gain of €13.8 million in 2005. This was despite non-recurring gains in 2004 from the sale of a *Haftungsverbund* savings bank's branches and was partly due to financial asset valuation gains.

The following table sets out the Group's ownership in the Savings Banks as of 31 December 2005:

	Ownership in %	Total Assets (in € million)
Salzburger Sparkasse*	98.7 ⁽¹⁾	3,976.7
Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl*	75.0	724.4
Tiroler Sparkasse*	74.7 ⁽²⁾	3,886.7
Sparkasse Mühlviertel-West	40.0	416.4
Allgemeine Sparkasse Oberösterreich	26.9 ⁽³⁾	8,506.8
Steiermärkische Bank und Sparkasse	25.0	11,188.7
Sparkasse Kremstal-Pyhrn	24.1	502.4
Kärntner Sparkasse	25.0	3,424.2
Sparkasse Voitsberg-Köflach.....	6.3	473.9

Note:

* These Savings Banks are included in the Retail and Mortgage segment.

(1) Direct holding of Erste Bank amounts to 95.7 per cent.

(2) Direct holding of Erste Bank amounts to 48.9 per cent.

(3) Direct holding of Erste Bank amounts to 24.6 per cent.

Source: Erste Bank Annual Report 2005 and Österreichischer Sparkassenverband.

Retail and Mortgage

The Retail and Mortgage segment comprises all activities in Austria relating to retail, mortgage and small and medium-sized corporate customers ("SMEs"), including Erste Bank's 142 branches in eastern Austria, including Vienna, which predominantly serves professionals, retail clients and SMEs. It also includes three majority-owned savings banks (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl).

A portion of the results of the investment fund business (Erste-Sparinvest), consisting of private banking and portfolio management for retail customers, and of the life insurance business (*s Versicherung*), are also included in this segment. Erste-Sparinvest is a market leader in retail funds in Austria, while *s Versicherung*, the exclusive partner to Erste Bank, the savings banks and *s Bausparkasse*, leads the Austrian life insurance market (Source: Vereinigung Österreichischer Investmentfondsgesellschaften, www.voieg.at). Erste Bank's Austrian retail real estate and mortgage activities also form part of this segment, covering retail mortgages, non-profit, subsidised and commercial housing finance, and property management and brokerage.

Erste Bank's SME business successfully completed a restructuring in 2005 and made a positive contribution to group profit. The business unit expanded its operating profit by 45 per cent. to €26.5 million, while keeping volumes stable. This progress was mainly due to higher commission income and tight cost management. An improved portfolio composition led to a decrease in risk provisions. Overall, these developments translated into a net profit of €4.5 million and substantial uplift in the cost/income ratio and return on equity. Within the mortgage business in 2005, housing finance volumes expanded both through Erste Bank and *s Bausparkasse*. Total loan volume increased from €10.3 billion to €11.2 billion. 2005 also brought a regulatory change for subsidised building society savings, which can now be used to finance education and home care expenses. Erste Bank has developed and marketed a number of new tailor-made products in response.

Erste-Sparinvest extended its market share to 18.0 per cent. in 2005. Funds under management grew to €28.1 billion by year-end 2005, an increase of €21.5 billion compared with 2004, maintaining its position

as the second largest fund manager in Austria. In retail funds Erste Bank's fund management unit maintained its market leadership.

s Versicherung further expanded its market leadership position in Austrian life insurance in 2005, reaching a market share of about 15.3 per cent., an increase of 14.3 per cent. compared with 2004 (Source: Versicherungsverband Österreich, *www.vvo.at*). The number of policies, covering life and property and casualty policies, exceeded one million in 2005 for the first time. Correspondingly, gross premium written increased from €900 million in 2004 to €1.1 billion in 2005. s Versicherung also successfully expanded its position in the market for government-incentivised retirement savings products.

The following table sets out summary financial information for the Retail and Mortgage segment in 2004 and 2005.

	2005	2004
	<i>(in €million)</i>	
Pre-tax profit	151.6	76.3
Net profit after taxes and minority interests	93.2	41.1
Cost/income ratio in %	72.2	76.0
Return on equity in %.....	10.1	5.0

In 2005, the Retail and Mortgage segment, including the savings banks in which Erste Bank holds a majority interest, increased profits from €41.1 million in 2004 to €93.2 million, while the return on equity in this segment exceeded the 10 per cent. target level for the first time and the cost income ratio contracted from 76.0 per cent. to 72.2 per cent..

Net interest income fell by 1.0 per cent. or €5.0 million. This decrease occurred mainly in the branch network as a result of persistent low interest rates. Meanwhile, s Bausparkasse, which is also assigned to this segment, recorded gains due to the expiration of high-rate deposits. Risk provision allocations fell by 11.6 per cent., or €13.8 million from €118.9 million to €105.1 million. This decrease was mainly due to the improved risk situation in the SME business as well as at Tiroler Sparkasse.

Net commission income increased by 12.2 per cent., or €34.1 million, from €280.4 million to €314.5 million. General administrative expenses were reduced by 1.7 per cent., or €10.7 million. The other operating result improved from a loss of €5.5 million to a gain of €16.2 million, mainly through proceeds on disposals and project-related income.

Large Corporates

The Large Corporates segment serves domestic and international corporate customers with sales of €70 million and above and sovereign borrowers. Following the establishment of the business unit Group Large Corporates within this segment and as part of the "New Group Architecture" programme, the Large Corporate segment now provides the full range of banking services to corporate customers across Central and Eastern Europe, including project finance for commercial real estate in Austria and abroad, other forms of structured finance, trade finance, debt and equity corporate finance services, export financing, documentary credits and guarantees and general commercial lending.

Institutional clients, a small component of the investment fund business and IMMORANT (Erste Bank's leasing specialist for real estate and equipment), also form part of the Large Corporates segment. IMMORANT is a full-service provider of leasing and real estate-related services and real estate investment products. In line with Erste Bank's regional strategy, IMMORANT has also expanded its

activities into Central and Eastern Europe and currently has subsidiaries in the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Slovenia, Croatia, Serbia, Bulgaria and Romania.

In 2005, corporate bond financing was especially popular within corporate finance, given the favourable interest rates and declining risk premiums across all risk classes. Erste Bank was also active in equity financing. Erste Bank had a leading role in the arrangement of equity offerings by Wiener Städtische Versicherung (€1,050 million) and by s Immo AG (€267 million).

The following table sets out summary financial information for the Large Corporates segment for 2004 and 2005.

	2005	2004
	<i>(in €million)</i>	
Pre-tax profit	77.8	83.8
Net profit after taxes and minority interests	55.5	55.8
Cost/income ratio in %	39.4	39.1
Return on equity in %.....	11.0	12.6

In 2005, the operating result of the Large Corporates segment increased by 6.1 per cent. from €129.3 million to €137.2 million. Business volume increased by 3.1 per cent., or €530 million, with the growth concentrated mainly in the area of lease financing. Net interest income increased by 2.2 per cent., or €3.0 million, from €139.9 million to €142.9 million.

Net commission income increased by 15.4 per cent., or €11.0 million, from €71.2 million to €82.2 million. Commissions on capital market and leasing transactions contributed to this increase.

The income statement line item named "other operating result" decreased by €21.3 million from a loss of €7.7 million to a loss of €29.0 million. In 2005, the volume of project-related provisions, reflected in the other operating result, was essentially unchanged from 2004. Risk provision allocations declined by 19.6 per cent. from €37.9 million to €30.5 million, as the decline in provision allocations for the financing business was only partially offset by a modest increase in provision allocations in the leasing business.

General administrative expenses increased by 7.7 per cent. from €83.0 million to €89.4 million, mainly as a result of the leasing business growth in the extended home market (legal and advisory) and through the establishment of new processes.

In the Large Corporates segment, net profit after taxes and minority interests remained essentially unchanged. Given the generally higher equity allocation, the return on equity decreased to 11.0 per cent. and the cost income ratio was 39.4 per cent. The favourable earnings trend in net interest income and net commission income was offset by the higher costs and expenses in the other operating result.

Trading and Investment Banking

The Trading and Investment Banking segment comprises third-party and proprietary trading activities in Vienna, London, New York and Hong Kong, as well as asset-liability management. This segment deals with management of asset-liability risk (interest rate and liquidity risks) for the Group, foreign currency, fixed-income and securities trading products for all client groups, and the development of structured products, particularly in relation to Central and Eastern European growth markets.

The establishment of the Group Large Corporates business unit in 2005 led to a reallocation of Erste Bank's investment banking functions, so that large corporate clients are now served by a single entity. Capital market transactions are, therefore, processed by the Group Large Corporates unit, while the

traditional equities business (trading and sales) has been integrated into the Treasury segment. This change created synergies in the trading business and a pooling of resources for the structuring of investment and financing products.

In 2005, Erste Bank expanded its market position in Central and Eastern European securities trading. Relative to total trading volume on the relevant local stock exchanges, Erste Bank's market share in 2005 was as follows:

	Market share in %	Average Market position
Erste Bank (Vienna).....	19.57	2
Erste Bank Investment Hungary	19.10	1
Česká spořitelna	9.01	3
Slovenská sporiteľňa	2.26	10
Erste Securities Polska	3.75	9
Erste Securities Zagreb	7.71	4

(Source: Relevant local stock exchanges)

Erste Bank created the New Europe Blue Chip Index (NTX) as a benchmark for the Central and Eastern European growth markets. The NTX includes the 30 largest and most liquid stocks in the region, and was launched jointly with the Vienna Stock Exchange in autumn 2005. In the fourth quarter of 2005, Erste Bank placed €165 million in index-based products such as investment funds, certificates and warrants.

Having steadily built-up its equity derivatives product range, Erste Bank added two further distribution channels in this area in 2005. Erste Bank created an internet portal accessible at www.erstebank-derivate.at. In addition, Erste Bank is now present as an issuer on EUWAX, Europe's largest derivatives exchange. In 2005, Erste Bank, working with an international partner, placed a collateralised debt obligation in the Austrian capital markets to fund its ongoing technology investments.

Erste Bank also developed more than 50 new structured products that enable its large corporate clients and SMEs to implement innovative zero-cost strategies. In 2005, income from this product group more than doubled.

The following table sets out summary financial information for the Trading and Investment Banking segment for 2004 and 2005.

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	122.2	140.8
Net profit after taxes and minority interests	90.3	105.6
Cost/income ratio in %	43.3	38.8
Return on equity in %	31.9	43.2

Net profit after taxes and minority interests fell by 14.4 per cent., or €15.2 million from €105.6 million to €90.3 million, as the favourable trend in net commission income did not fully offset the market-led decline

in net interest income. The return on equity fell from 43.2 per cent. to 31.9 per cent., while the cost income ratio increased from 38.8 per cent. to 43.3 per cent..

The segment results break down differently from the previous year. The asset-liability management result fell by around €40 million, mainly as a result of interest rate trends and currency hedging effects, while earnings in the Treasury segment increased by 33 per cent., or €25 million. The expected decline in net interest income by 39.3 per cent., or €40.3 million, from €102.4 million to €62.2 million was due to low interest rate levels, a flat yield curve and the impact of currency hedging on the results of Erste Bank's Central and Eastern European subsidiaries.

Net commission income rose by 37 per cent., or €19.1 million, from €51.7 million to €70.9 million, mainly as a result of higher securities commission income (given the sharp increase in trading volume on the Vienna Stock Exchange) and sales of structured products. The net trading result of €84.5 million was consistent with the previous year.

General administrative expenses increased by 0.7 per cent., or €0.6 million, from €93.5 million to €94.1 million due to effective cost management. The other operating result improved by €5.9 million from a loss of €7 million to a loss of €1.1 million, mainly as a result of the portfolio's fair value measurement.

Erste Bank's Business in Central and Eastern Europe

Initially, Erste Bank defined its extended home market as Austria's neighbouring countries in Central Europe, with a total population of more than 40 million people. In the next phase of its strategic development, Erste Bank extended its home market to the adjacent regions (including the second wave of countries aspiring to EU accession in Eastern and Southeastern Europe and any further potential EU candidates). Erste Bank believes that the foremost requirement for succeeding in retail banking in this region is achieving a strong market presence and accordingly Erste Bank's long term objective is to attain a market share of at least 20 per cent. in each such country. To achieve this market position, the Group expects to rely both on targeted acquisitions and organic growth.

Direct Holdings of Erste Bank in Central and Eastern Europe (as at 31 December 2005)

Country	Erste Bank subsidiary	Ownership
Czech Republic.....	Česká spořitelna a.s.	98.0%
Slovak Republic	Slovenská sporitelna, a.s.	100.0%
Hungary	Erste Bank Hungary Rt.	99.9%
Croatia	Erste & Steiermärkische banka, d.d.	51.4%
Serbia.....	Erste Bank a.d. Novi Sad ⁽¹⁾	95.6%

Note:

(1) In 2006 Erste Bank has acquired a further 4.4 per cent. stake from the remaining minority shareholders. Erste Bank now owns 99.99 per cent. of the share capital of Erste Bank a.d. Novi Sad.

A share purchase agreement relating to the acquisition of BCR was signed on 21 December 2005, however, BCR will only be consolidated following the closing of the transaction which is expected to occur not later than 21 September 2006.

Source: Annual Report 2005.

Česká spořitelna

Česká spořitelna is the leading retail bank in the Czech Republic and the largest among Erste Bank's operations in Central Europe (Source: Czech National Bank, www.cnb.cz). Since its privatisation in 2000, the former state savings bank has become a universal bank serving some 5.3 million retail, small and medium enterprise and large corporate clients; it operates a network of 646 branches and over 1,070 automatic teller machines ("ATMs"). Česká spořitelna's services include fund management, securities trading and foreign exchange dealing.

Česká spořitelna maintained its first position in retail banking and continued to rank among the three leading banks in terms of total assets. Its market share of total assets was 22 per cent. in 2005 (as for 2004). In terms of retail products, Česká spořitelna maintained its dominant position with almost one third of the retail loan and deposit market. In high growth segments of the market, such as residential mortgages, it has established a market share of almost 40 per cent. (Sources: Erste Bank Annual Report, Czech National Bank, www.cnb.cz).

The following table sets out summary financial information for Česká spořitelna in 2004 and 2005:

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	364.1	289.3
Net profit after taxes and minority interests	265.4	193.7
Cost/income ratio in %	58.6	61.3
Return on equity in %.....	38.5	39.4

Last year, group net profit increased by 37.1 per cent., or €71.8 million, from €193.7 million in 2004 to €265.4 million in 2005. Aided by growth, the cost income ratio fell from 61.3 per cent. to 58.6 per cent. The return on equity fell slightly from 39.4 per cent. to 38.5 per cent., mainly as a result of the increased equity allocation.

Despite two interest rate cuts by the Czech Central Bank totalling 50 basis points, net interest income increased by 18.0 per cent., or €90.8 million, from €504.2 million to €595.0 million. This increase was driven mainly by the robust gains in the lending business. Risk provision allocations increased by €17.9 million from €15.8 million to €33.7 million, mainly as a result of the growth in the lending business.

Net commission income rose by 9.1 per cent. in 2005 (2.0 per cent. adjusted for the foreign exchange impact), or €24.1 million, from €262.9 million to €287.0 million. This increase was largely due to the expansion of the payments and asset management businesses as well as the gains in the lending business (see above).

Driven by substantial gains in interest rate derivatives and securities activities, the net trading result also improved, rising by 20.5 per cent. (or 12.6 per cent. when adjusted to account for the foreign exchange impact), or €8.4 million, to €49.4 million.

General administrative expenses increased in 2005 by 9.9 per cent. (2.7 per cent. adjusted for the foreign exchange impact), or €49.6 million, from €500.5 million to €550.1 million, mainly due to the establishment of additional severance reserves for the redundancy programme and an increase in sales tax following a change in tax law in 2004.

The income statement line item named "other operating result" increased by €19.5 million from a loss of €10.8 million to a gain of €8.7 million due to regulatory changes requiring compulsory payments to the deposit insurance fund and gains on the disposal of other current assets.

Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa is the market leader in the Slovakian banking market, based on a comparison of the financial statements of Slovenská sporiteľňa with its competitors' annual reports and the financial statements of the total banking sector according to the National Bank of Slovakia (see www.nbs.sk). The former state savings bank serves approximately 2.5 million clients (about 50 per cent. of the Slovak population) through a network of 302 branches. It is the market leader in retail as well as total deposits and in 2005 its asset management subsidiary maintained its leading position and life insurance provider Poistovňa SLSP continued increasing its market share (Source: Slovenská asociácia poisťovní, www.slaspo.sk).

Slovenská sporiteľňa maintains a total asset market share of 20 per cent. and has become the market leader in overall lending as well as retail lending, holding respective market shares of 7 per cent. and 25 per cent. It has also made inroads into the residential mortgage market by successfully launching asset-backed loans (UverPlus) with real estate as collateral.

In 2005 Slovenská sporiteľňa launched a number of new products including "American mortgage", (home equity loans that allow consumers to extract equity from their property), "10 Minute" loans that aim to reduce administrative requirements in the loan extension process, and all purpose consumer loans. Slovenská sporiteľňa recorded the highest growth rates of any group member, with the overall loan book increasing by approximately 55 per cent., to approach the €2.5 billion mark. The retail loan book also posted strong growth of approximately 54 per cent. and accounted for 45 per cent. of total customer loans.

In 2005 more than 90 per cent. of customers performed non-cash transactions, used the ATM network and made payments with bank cards. Slovenská sporiteľňa issued almost 38,000 new bank cards last year, bringing the total number in circulation to nearly 1.1 million. The number of customers using electronic banking amounted to more than 300,000 in 2005, up by more than 30 per cent. compared with 2004.

The closure of 30 uncompetitive branches during the course of 2005 reduced the number of branches to 302. As a result staff numbers also fell by approximately 5 per cent. to below 4,800.

In January 2005, Erste Bank completed the purchase of the remaining 19.99 per cent. of the share capital of Slovenská sporiteľňa by exercising the call option received from the European Bank for Reconstruction and Development (the "EBRD") and effectively became the 100 per cent. owner of the Slovenská sporiteľňa.

The following table sets out summary financial information for Slovenská sporiteľňa in 2004 and 2005:

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	100.6	82.6
Net profit after taxes and minority interests	87.3	57.2
Cost/income ratio in %	57.2	59.0
Return on equity in %.....	47.7	46.1

In 2005, net profit after taxes and minority interests increased by €30.1 million from €57.2 million to €87.3 million. In January 2005, Erste Bank raised its equity interest in Slovenská sporiteľňa to 100 per cent., with the result that minority interest expenses were no longer incurred but that refinancing costs increased. The return on equity increased from 46.1 per cent. to 47.7 per cent., while the cost income ratio was reduced from 59.0 per cent. to 57.2 per cent.

Net interest income increased by 4.9 per cent. (0.9 per cent. adjusted for the foreign exchange impact), or €9.1 million from €185.8 million in 2004 to €194.9 million in 2005. Risk provisions rose to €11.1 million, commensurate with the increase in lending volume.

Net provision income rose by 24.2 per cent. (19.5 per cent. adjusted for the foreign exchange impact) or €16.1 million, from €66.4 million in 2004 to €82.5 million in 2005, mainly in the payment transaction, financing and asset management businesses.

General administrative expenses increased by €8.8 million from €158.5 million in 2004 to €167.3 million in 2005. Adjusted for the foreign exchange effect, this 1.5 per cent. increase was below the inflation rate. The improvement in other operating results of €15.2 million from a loss of €28.4 million to a loss of €13.2 million can be attributed to proceeds on the sale of fixed-income securities as well as non-recurring reserve allocations in 2004.

Erste Bank Hungary

Following the merger with Postabank és Takarékpénztár Rt. ("Postabank"), Erste Bank Hungary is one of the leading institutions in Hungarian retail banking and holds a strong position in the area of fund management and leasing, based on a comparison of the financial statements of Erste Bank Hungary with the annual reports of its competitors and the financial statements of the total banking sector according to the National Bank of Hungary (see www.mnb.hu).

In 2005 Erste Bank Hungary had a total asset market share in excess of 7 per cent. and ranked second by branch numbers and clients. The market share in fund management amounted to 10.2 per cent. and the retail lending market share at 9.1 per cent. at the end of 2005.

The collaboration with Magyar Posta Rt (the Hungarian post office) continued in 2005 and the partners have developed a new technical environment for online working, installed a postal version of the interface used by Erste Bank Hungary and introduced a web-based user interface for postal employees as well as a help desk. Erste Bank Hungary holds the No. 4 spot in the Hungarian car leasing market.

The following table sets out summary financial information for Erste Bank Hungary in 2004 and 2005:

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	84.3	31.3
Net profit after taxes and minority interests	67.1	31.5
Cost/income ratio in %	61.2	68.1
Return on equity in %.....	34.1	23.6

Net profit after taxes and minority interests more than doubled, rising by €35.7 million from €31.5 million in 2004 to €67.1 million in 2005. The cost income ratio fell from 68.1 per cent. to 61.2 per cent., while the return on equity increased from 23.6 per cent. to 34.1 per cent.

The significant expansion of the retail business led to a €30.4 million increase in net interest income from €174.0 million to €204.4 million. Risk provisions for loans and advances totalled €17.1 million, well below the level in 2004, although this includes approximately €9 million in releases as a result of the first-time consolidation of Postabank.

Net commission income increased by €12.2 million from €52.6 million in 2004 to €64.8 million in 2005, mainly as a result of the gains in the securities and payment transactions businesses. General administrative expenses rose by 5.8 per cent., or €10.1 million, from €175.7 million in 2004 to €185.8

million in 2005. This increase was largely due to the expansion of the branch network and performance related compensation. The sharp rise in the tax expense was due to changes in Hungary's tax law imposing an 8 per cent. tax on financial institutions and leasing companies.

Erste Bank Croatia

Erste Bank Croatia is one of the largest universal banks in Croatia, serving approximately 600,000 clients through a nationwide network of 122 branches, based on a comparison of the financial statements of Erste Bank Croatia with annual reports of competitors and the financial statements of the total banking sector according to the National Bank of Croatia (see www.hnb.hr). While its core strength is retail banking, it is also the market leader in treasury products, (e.g. fixed income, foreign exchange and derivatives trading), as well as in fund management (Source: Erste Bank Annual Report). In addition, Erste Bank Croatia distributes a range of related financial products in the areas of asset management, life insurance, securities brokerage, leasing and pension funds.

In 2005, Erste Bank Croatia held the following market shares: 11.8 per cent. of total assets (9.6 per cent. in 2003), 11.6 per cent. in retail loans (an increase compared with both 2003 and 2004) and 10.3 per cent. in retail deposits.

Erste Bank Croatia posted retail trading growth rates of approximately 40 per cent. in 2005 and attracted close to 50,000 new customers. On the liability side the bank introduced new saving products, such as structured deposits with a capital guarantee. Erste Bank Croatia holds a market share of 13 per cent. in the area of corporate lending. The growth was driven by ongoing strong performance in the SME segment, as well as significant gains in the segment of large corporates and project finance.

Erste Bank Croatia opened 11 new branches in 2005, mainly in eastern and southern Croatia. The bank upgraded its capabilities in the area of alternative distribution channels by launching an operator-independent mobile phone banking platform combining the advantages of Java and GPRS (General Packet Radio Service) technologies.

The group's asset management subsidiary won the management mandate for a large, government-sponsored fund project, making it the largest asset manager in Croatia with a share of over 25 per cent. of total assets under management (Source: Erste Bank Annual Report).

The following table sets out summary financial information for Erste Bank Croatia in 2004 and 2005:

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	52.7	43.2
Net profit after taxes and minority interests	25.6	22.1
Cost/income ratio in %	52.3	56.6
Return an equity in %.....	14.8	17.7

In 2005, Erste Bank Croatia's net profit after taxes and minority interest rose by 15.7 per cent., or €3.5 million, from €22.1 million in 2004 to €25.6 million. This increase relative to that of pre-tax profit was due to the increase in minority interests following Erste Bank's sale of an almost 15 per cent. equity interest to Steiermärkische Bank und Sparkassen AG (thereby reducing its majority stake from 59.8 per cent. to 51.4 per cent.). Pre-tax profit increased by 22.0 per cent., or €9.5 million, from €43.2 million to €52.7 million. The return on equity fell from 17.7 per cent. to 14.8 per cent. as a result of the overall higher equity allocation and the increase in minority interests (see above). The cost income ratio fell from 56.6 per cent. to 52.3 per cent.

Net interest income rose by 18.7 per cent., or €15.8 million, mainly as a result of an increase in loans and advances to customers of the more than 30 per cent. After adjusting for the legally mandated reclassification of the derivatives result of €9 million from net interest income to the net trading result, net interest income rose by 27 per cent., which largely reflected the expansion of the lending business.

Net commission income increased by 39.4 per cent., or €6.6 million, from €16.7 million in 2004 to €23.3 million in 2005 through gains in the payment transactions, credit and debit card businesses. The net trading result increased by a greater margin of 61.9 per cent., or €7.8 million, from €12.6 million to €20.4 million. This gain resulted primarily from the reclassification of the derivatives result from net interest income (see above) as well as higher foreign exchange trading income.

In 2005, Erste Bank Croatia's expansion strategy led to a 17.0 per cent., or €10.9 million, increase in general administrative expenses from €64.3 million to €75.3 million. The increase resulted from the opening of new branches and the subsequent increase in the average number of employees as well as product launch expenses.

Erste Bank Serbia

Erste Bank Serbia is one of Serbia's smaller banks, with a market share of approximately 2 per cent (Source: National Bank of Serbia, www.nbs.yu/english/banks/index.htm). Its operations are concentrated in the Vojvodina region, one of Serbia's more prosperous regions, where it is the second largest bank by asset market share and has approximately 900 employees, 66 branches, and 260,000 customers. Erste Bank acquired a majority stake in Erste Bank Serbia in July 2005.

Erste Bank Serbia's strategic aim is to strengthen its market position in the Vojvodina region and in Serbia as a whole, aiming to increase its total asset market share from 2 per cent. to 10 per cent. by 2010. To this effect Erste Bank Serbia intends to make substantial investments into the expansion and refurbishment of the branch network. The bank plans to open approximately 15 branches in 2006 and an additional 20 outlets in each of 2007 and 2008.

Erste Bank Serbia launched the transformation programme in September 2005. It concentrates on organisational restructuring, the appointment of key management personnel and on the upgrading of risk management, accounting and controlling policies to group standards. Erste Bank's name and logo replaced the former Novosadska bank brand at the end of December 2005.

The following table sets out summary financial information for Erste Bank Serbia in 2005^{*}:

	2005
	<i>(in € million)</i>
Pre-tax loss	8.8
Net loss after taxes and minority interest.....	8.3
Cost/income ratio in %	–
Return on equity in %.....	–

* There are no comparable figures for 2004.

In 2005, the net loss after taxes and minority interests totalled €8.3 million, largely as a result of the €5.8 million of restructuring costs. Loans and advances to customers amounted to €127 million. Following Erste Bank Serbia's consolidation with the Group, the bank's performance improved notably. Between September and December 2005, retail loan volume grew by 41.4 per cent., well above the market average of 29.2 per cent. Erste Bank Serbia's performance in the corporates and SME segment was

also strong, with a 47.0 per cent. increase compared to 15.7 per cent. for the market as a whole (Source: Erste Bank Annual Report).

International Business

The International Business segment covers commercial lending to foreign banks, leasing companies and sovereign debtors, excluding the treasury-related interbank business of Erste Bank's branches in London, New York and Hong Kong, Erste Bank Vienna and Erste Bank Malta.

Erste Bank's London Branch, with approximately 40 employees, is a wholesale banking operation with a service portfolio including leveraged finance, asset-backed securities, structured trade and commercial property and aircraft finance. The New York Branch is a US federally licensed wholesale banking operation with approximately 30 employees and a U.S.\$10 billion balance sheet total. The branch operates via its lending and treasury profit centres. The Hong Kong Branch is Erste Bank's sole Asia Pacific point of representation. It employs approximately 20 staff and engages in regional wholesale lending and treasury trading.

In order to achieve the greatest possible group-wide diversification of the credit portfolio and accompanying credit risk diversification, the activities of the international business are intended to balance out the loan books of the extended home market. The strategic focus remains the participation in primary market credit syndication as well as secondary market underwriting, without direct client business.

New York: Volume of commitments rose in 2005 by 25 per cent. to €1.8 billion. In contrast, the size of the overall loan portfolio remained stable as a result of a moderate increase in corporate lending and a minor reduction in trade finance volumes. In terms of operations, the New York Branch exceeded budget by approximately 16 per cent., achieved a fully-allocated return on capital in excess of 25 per cent. and cut general expenses by 5 per cent. while maintaining a stable headcount.

London Branch: Overall, commitments rose from €2.5 billion in 2004 to €2.8 billion in 2005.

Hong Kong: The 2005 loan volume, measured by commitments, exceeded the 2004 level by 25 per cent. in 2005, reaching €2.3 billion, primarily as a result of increased lending to financial institutions. The focus continued to be on the maintenance of a high-grade portfolio of regional credit exposures, principally to governments and their related entities, financial institutions, industry leading corporate entities engaged in staple industries and asset-backed securities. The investment grade portion of the loan portfolio was maintained at 87 per cent..

Vienna: Notwithstanding sizeable redemptions, the Vienna Profit Centre increased its commitments by €1.9 billion or 25 per cent., to a total exposure of €9.5 billion in 2005. Credit quality remained stable, with a share of assets rated investment grade of 86 per cent. Approximately 96 per cent. of the loan portfolio was comprised of commitments to financial institutions and sovereign borrowers. The proportion of credit default swaps continued to grow and represented approximately one third of the portfolio at the end of 2005.

The following table sets out summary financial information for the International Business in 2004 and 2005.

	2005	2004
	<i>(in € million)</i>	
Pre-tax profit	158.5	120.4
Net profit after taxes and minority interests	113.2	93.6

	2005	2004
Cost/income ratio in %	19.7	19.1
Return on equity in %.....	22.9	22.8

In 2005, net profit after taxes and minority interests advanced by a substantial 20.8 per cent., or €19.6 million, from €93.6 million to €113.2 million. This earnings growth was primarily due to the increased lending volume in Vienna, while the foreign subsidiaries also contributed as a result of the decrease in risk provisions, which benefited from unexpectedly high loan recoveries as well as necessary releases of existing provisions. The cost income ratio rose slightly from 19.1 per cent. to 19.7 per cent., while the return on equity remained essentially unchanged at 22.9 per cent..

Despite the expected narrowing of credit margins and restrained volume growth on account of unfavourable market conditions, net interest income increased by 1.3 per cent., or €2.0 million, from €150.8 million to €152.7 million. In particular, the New York branch's results were below expectations on account of depressed secondary market activity, weak demand from Latin American banks and lower margins.

Net commission income posted a very satisfactory increase of 30.5 per cent., or €6.9 million, from €22.5 million to €29.4 million. This rise resulted from one-off gains in the area of securities transactions and increased volume, mainly in Hong Kong and Vienna. The net trading result fell slightly by €1.7 million.

General administrative expenses rose by 7.2 per cent., or €2.4 million, from €33.4 million to €35.8 million, driven by higher personnel costs and foreign exchange effects. The other operating result advanced sharply by €7.7 million from a loss of €5.7 million to a gain of €2.0 million as a result of the decline in impairment charges on other financial assets.

Corporate Centre

The Corporate Centre segment encompasses those banking activities that do not qualify for direct allocation to business lines, including non-banking subsidiaries, e-business and subsidiaries that provide marketing, organisation, IT and other support services. The Corporate Centre segment also includes intragroup profit and loss eliminations, which make line-item and period-to-period comparisons of the results of this segment not meaningful.

Effective marketing: In 2005, Erste Bank's marketing activities in Austria focused on wealth creation and estate transfer. Through initiatives to sell securities-based savings plans, Erste Bank contributed to the increase in securities volume. The estate transfer topic continues to play a growing role in light of demographic changes. Further progress is being made towards the positioning of Erste Bank as a long-term and forward-looking partner for financial planning in the estate transfer area.

Novosadska Banka was re-branded in October 2005 under the Erste Bank Serbia name. In the Czech Republic, Erste Bank finished integrating the marketing departments of the local bank subsidiaries into the marketing department of Česká spořitelna. This move generated significant synergies and further strengthened the Česká spořitelna brand as the major distribution channel for products of the subsidiaries such as leasing, insurance and mortgage savings plans.

Increased use of electronic channels: In 2005, Erste Bank increased its efforts to shift standardised services towards complementary online distribution channels. In the retail banking segment Erste Bank observed an increase in the number of clients who registered for, and regularly used, netbanking, the online service of Erste Bank and the savings banks. In 2005, the number of registered users at Erste Bank and the savings banks increased by 11 per cent. from 570,000 to 633,000, while the use of netbanking by retail clients increased by a disproportionate 18.8 per cent. from 240,000 to 285,000.

The following table sets out summary financial information for the Corporate Centre in 2004 and 2005.

	2005	2004
	(in €million)	
Pre-tax loss	73.4	53.0
Net loss after taxes and minority interests	81.1	86.9
Cost/income ratio in %	–	–
Return on equity in %	–	–

The trends for net commission income and general administrative expenses were largely determined by profit consolidation of bank support operations, as general administrative expenses rose in large part through capital expenditure for group-wide projects launched in 2004, reduced inter-company eliminations of group services for Central and Eastern European units and due diligence expenses. The deterioration in the other operating result was mainly due to the aforementioned non-recurring items assigned to the Corporate Centre segment, in particular the proceeds from the sale of Investkredit in the fourth quarter of 2004 and gains on real estate disposals in the fourth quarter of 2005.

The major change in tax expense resulted from the non-recurring tax charge relating to the write-down of deferred tax assets in the first quarter of 2004 as a result of the decrease in the Austrian corporation tax (KÖST) from 34 per cent. to 25 per cent. as of 1 January 2005.

Credit Risk

Erste Bank's credit exposure corresponds to the total of loans and advances to credit institutions and loans and advances to customers (whether in the form of securities or not), all fixed-income securities (held in the trading book or as investments available for sale for financial investments), off-balance sheet credit risks in the form of guarantees and letters of credit, and the investment portfolio of insurance company s Versicherung.

The total credit exposure of the Group as of 31 December 2005 rose 11.3 per cent. (by €14.9 billion) as compared to 2004 to €146.9 billion. Of this increase, €5.3 billion was recorded at Erste Bank (largely representing inter-bank business and securities investments of the Treasury segment), €5.8 billion was accounted for by the subsidiaries in the Central European core markets (with growth in lending volume, especially to private households), €1.9 billion represented the *Haftungsverbund* savings banks (in particular increases in retail lending), and €1.1 billion was generated by s Versicherung.

Credit exposure by risk class

	Low risk ⁽¹⁾	Management attention ⁽²⁾	Substandard ⁽³⁾	Non- performing ⁽⁴⁾	Total exposure
	(in € million)				
Total exposure at 31 December 2005 .	125,296	14,751	2,973	3,833	146,853
% of total	85.3	10.0	2.0	2.6	100.0
Risk provisions at 31 December 2005 .	106	152	514	2,115	2,886
% of exposure	0.1	1.0	17.3	55.2	2.0
Total exposure at 31 December 2004 .	112,235	12,406	3,473	3,879	131,993
% of total	85.0	9.4	2.6	2.9	100.0
Risk provisions at 31 December 2004 .	93	107	484	2,185	2,869

	Low risk ⁽¹⁾	Management attention ⁽²⁾	Substandard ⁽³⁾	Non-performing ⁽⁴⁾	Total exposure
% of exposure	0.1	0.9	14.0	56.3	2.2
Change in total exposure in 2005	13,061	2,345	(500)	(46)	14,861
% change	11.6	18.9	(14.4)	(1.2)	11.3
Change in risk provisions in 2005	13	45	30	(71)	17
% change	14.0	42.1	6.1	(3.2)	0.6

Notes:

- (1) The borrower demonstrates a strong repayment capacity.
- (2) The borrower's repayment ability may be negatively affected by unfavourable economic conditions.
- (3) The borrower is vulnerable to negative financial and economic impacts. The risk management department manages the loan.
- (4) At least one of the default criteria under Basel II is present (total repayment unlikely, interest or principal payment more than 90 days past due, restructuring resulting in loss to a lender, realisation of a loan loss or opening of bankruptcy proceedings).

Total credit risk by sector as at and for the year ended 31 December 2005

	Low risk	Management attention	Sub-standard	Non-performing	Total exposure
	<i>(in € million)</i>				
Agriculture and forestry	639	453	66	76	1,234
Mining	347	551	43	22	963
Manufacturing	5,859	1,547	517	457	8,379
Energy and water supply	1,134	259	30	11	1,435
Construction	2,846	913	213	301	4,274
Trade	5,186	1,942	564	483	8,175
Tourism	1,422	1,255	335	405	3,417
Transport and communication	1,942	612	196	184	2,933
Banking and insurance	47,514	799	66	40	48,419
Real estate and other business activities ..	9,414	3,707	374	524	14,019
Public administration	21,411	217	13	23	21,664
Healthcare and social services	678	412	31	44	1,166
Other services	1,137	581	105	140	1,964
Private households	25,063	1,442	418	1,111	28,033
Other	703	62	2	10	778
Total	125,296	14,751	2,973	3,833	146,853

The new standard risk cost model was introduced into Erste Bank's marginal costing at the beginning of 2005, using internal probabilities of default and transition probabilities. This measure was carried out in anticipation of the operational application of the Basel II provisions to credit pricing. The development of

stress test models required by the Austrian supervisory authorities for foreign currency and redemption payer lending was also completed in 2005 and has been implemented at Erste Bank and the other savings banks.

Basel II

In order to fulfil the requirements of the new capital adequacy regulations ("Basel II"), a dedicated Basel II programme has been set up within the Group. Its technical direction is provided by the strategic risk management unit.

Acquisition of Banca Comerciala Romana

The information relating to BCR contained herein consists of extracts from, or summaries of, information provided to Erste Bank during the acquisition process or contained in financial statements and other information publicly available from BCR. Erste Bank has not been involved in the preparation of BCR's publicly available information and financial statements. Financial information of BCR included in this section was converted from ROL to RON at the official conversion rate of 10,000:1.

Summary of the acquisition

Erste Bank has agreed to purchase 490,399,321 shares or 61.8825 per cent. of the share capital of BCR pursuant to a share purchase agreement dated 21 December 2005 for a total consideration of €3.75 billion. The shares to be purchased include all of the current shareholdings of the Romanian government (36.8825 per cent.), the EBRD and the International Finance Corporation (12.5 per cent. plus 1 share each). BCR employees continue to hold 8.0 per cent. of BCR's shares with the remainder (30.1175 per cent.) held by five Romanian investment companies (*societati de investitii financiare*). Erste Bank currently has no plans to acquire any of these minority shareholdings.

The transaction has been approved by a resolution of the Romanian Council of Ministers on 11 December 2005 and is expected to close not later than 21 September 2006. Originally, the acquisition was expected to close by June 2006. Closing has been delayed because the approval of the Romanian Competition Counsel, which includes the preconsultation mechanism agreed between the Romanian Competition Counsel and the European Commission, is still pending. All other preconditions for the closing have been fulfilled.

Overview

BCR is the largest Romanian bank in terms of total assets, as well as in terms of retail and corporate loans and retail and corporate deposits according to information published by the Romanian National Bank, based on a comparison of the financial statements of BCR and those of its competitors and data of the National Bank of Romania (see www.bnro.ru). At 31 December 2005, BCR reported more than RON 34.2 billion (approximately €9.3 billion using the exchange rate of 3.6771 RON per EUR applicable on 31 December 2005) in total assets or approximately 26 per cent. of total banking assets in Romania at 31 December 2005 according to information published by the Romanian National Bank.

The Group estimates, based on the approximately 5 million accounts reported by BCR at 31 December 2005, that BCR serves approximately 2.8 million customers, which would constitute the largest customer base of any bank in Romania. In addition, BCR reported approximately 372 domestic branches at 31 December 2005, as well as approximately 12,000 employees.

In 1991, as part of the overall reform of the Romanian banking system, the corporate banking activities of the Romanian National Bank were transferred to BCR. In 1999, the Romanian Bank for Foreign Trade, Banca Româna de Comerț Exterior—Bancorex—S.A., which had been declared insolvent and was under special administration, was merged into BCR.

BCR was incorporated in 1990 and is licensed by the National Bank of Romania to conduct banking activities. BCR has its registered seat at 5 Regina Elisabeta Boulevard, sector 3, RO-030016 Bucharest, Romania, and is registered at the Bucharest Trade Registry Office under registration number J40/90/1991.

Business description

BCR's two core business areas are corporate banking and retail banking. In addition, BCR and its subsidiaries provide a broad range of other financial services including leasing, insurance and asset management.

Corporate banking

Products and Services

BCR offers large corporate, SME and micro customers a full range of banking products and services, including short-term lending products such as credit lines and special purpose loans, as well as a variety of medium and long-term lending products. Over the last two years, BCR has increasingly diversified its product and service portfolio to attract new customers.

BCR offers credit lines to finance current activities (stock, production, sales or services) or projects, both in RON and foreign currency, as well as special purpose loans. BCR's medium and long-term lending has focused on investment loans used to finance investment projects both in RON and foreign currency. BCR's other corporate lending products include syndicated loans, structured financing, real estate loans (for the financing of residential, industrial and commercial property), working capital loans, export finance (in connection with the production of goods for export) as well as letters of credit and guarantees. Recently, BCR launched several new lending products to diversify its customer base and its product portfolio. In addition, BCR offers its corporate customers other banking products and services such as deposit taking, payment transactions and selected corporate finance products.

BCR reported that gross loans to individuals amounted to RON 6,409 million at 31 December 2005 (corresponding to 61.6 per cent. of its gross customer loans), RON 3,446 million at 31 December 2004 and RON 2,457 million at 31 December 2003. Direct loan exposures to public institutions (for example, municipalities and state entities) represented 3.4 per cent. of BCR's gross customer loan portfolio at 30 June 2005, according to BCR.

Customers

BCR reported that it served approximately 300,000 corporate customers as at 31 December 2005. Historically, BCR's customer base was dominated by the industrial sector, particularly state-owned heavy industries such as machinery manufacture, metallurgy and chemicals. The relatively recent growth of the private sector in Romania, assisted by the Romanian government's privatisation programme, has resulted in a broadening of BCR's customer base, which now covers all areas of economic activity, including companies active in foreign and domestic trade, agriculture, construction, tourism and financial services.

Market Position

According to information published by the Romanian National Bank, corporate loans made by BCR accounted for approximately 24 per cent. of all corporate loans and corporate deposits of BCR accounted for approximately 25 per cent. of corporate deposits in Romania at 31 December 2005.

Retail banking

Products and Services

BCR offers a broad range of standard retail banking products complemented by a variety of more innovative products introduced in recent years. Retail lending products include short-, medium- and long-

term personal, home equity and mortgage loans (in RON and foreign currency), which are generally backed by collateral or other types of guarantees and insurance. In addition, BCR offers credit lines and credit cards for individuals. Over the past two years, BCR has launched a number of new loan products in order to diversify its product offering, such as the used-vehicle loan in foreign currencies, and "Maxicredit", a mortgage-based consumer loan.

BCR's savings products include deposits which earn interest at its standard rate (in RON and foreign currency), deposits at specially negotiated interest rates or on non-standard terms, certificates of deposit (in RON) and discount certificates of deposit (in RON and foreign currency).

BCR recently introduced credit cards to the Romanian market. In addition, it offers debit cards (in RON, US dollars and Euro) and related services such as bill payments via ATMs and "Mobile Banking BCR". Debit cards traditionally had no overdraft facility, but BCR introduced an overdraft facility this year.

Customers

The Group estimates that BCR serves approximately 2.5 million retail customers across Romania. Historically, customers in Romania have not been able to connect a card to their current account and could only withdraw money from their current accounts in cash at their local branch, but not with a credit or debit card. Accordingly, card accounts have been linked to a system that is separate from the system used for current accounts. As a consequence, it is not entirely clear how many of the current accounts and card accounts overlap. BCR is currently in the process of consolidating the systems of card and current accounts.

BCR introduced the first nation-wide ATM network in Romania, and its current network is the largest in Romania. The facilities offered by BCR cards include cash disbursement to customers, bill payments for different utilities, recharging mobile phone cards, inter-account transfers and payments for goods and services at point of sale. In addition, BCR operates a significant number of electronic funds transfer point of sale terminals at merchant outlets and has launched an E-banking platform.

Market Position

According to information published by the Romanian National Bank, retail loans made by BCR accounted for approximately 30 per cent. of all retail loans in Romania, while retail deposits of BCR accounted for approximately 35 per cent. of all retail deposits in Romania as of 31 December 2005.

Other financial services

Through a number of directly and indirectly owned subsidiaries, BCR is also active in the Romanian markets for leasing (BCR Leasing S.A.), non-life insurance (BCR Asigurari S.A.), asset management (BCR Asset Management S.A.) and financial services (BCR Securities S.A.). In addition, BCR has licensed banking subsidiaries in the United Kingdom (Anglo Romanian Bank Limited) and the Republic of Moldova (Banca Comerciala Romana Chisinau S.A.). BCR Asigurari is currently setting up a subsidiary, BCR Asigurari Viata S.A., to offer life insurance products.

Competitors

According to information published by the Romanian National Bank, BCR is the largest bank in Romania with a market share of approximately 26 per cent. measured by total assets at 31 December 2005 (according to the Romanian National Bank). According to the information published by the Romanian National Bank, BCR's primary competitors are BRD Société Générale (13 per cent. market share), Raiffeisen Bank Romania (9 per cent.), HVB (7 per cent.) (including Banca Tiriac) and the Romanian Savings Bank Casa de Economii si Consemnatiuni CEC-S.A. ("CEC") (6 per cent.). CEC is currently in the process of being privatised and it is expected that CEC will be sold to a foreign bidder in 2006. Unicredit S.p.A. has announced its intention to combine the operations of HVB Romania, Banca Tiriac and Unicredit Romania.

Key financial information

The financial information reported below is derived from the audited consolidated financial statements of BCR and its subsidiaries (the "BCR Group") for the year ended 31 December 2005 as published on BCR's internet site. The report by the independent auditors of BCR and the BCR Group, KPMG Audit SRL, as reported by BCR on its internet site, states that the 2004 financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of BCR and of the BCR Group as at 31 December 2004 and the results of their operations and cash flows for the year ended in accordance with IFRS except for (i) the measurement of the amortised cost of loans to customers, and (ii) the determination of impairment losses for loans to customers. The 2005 Report notes that this accounting treatment adopted by BCR and by the BCR Group with respect to the aspects mentioned above did not comply with the requirements in respect of the aspects mentioned above of, respectively, IAS 18 "Revenue", IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and IAS 16 "Property, Plant and Equipment".

Selected income statement data

	31 December 2005	31 December 2004 restated
	<i>(in RON million)</i>	
Net interest income.....	1,382	1,448
Net fee and commission income	627	603
Net trading income	222	152
Dividend income	4	3
Net gain/(loss) on non-trading financial instruments.....	4	(4)
Other operating income	158	74
Operating expenses	(1,499)	(1,235)
Net charge of provision for impairment losses ⁽¹⁾	(134)	(205)
Net profit for the year.....	656	636

Selected balance sheet data and capital adequacy

	31 December 2005	31 December 2004 restated
	<i>(in RON million)</i>	
Due from central banks	7,731	7,148
Loans and advances to customers (gross)	16,907	11,343
Loans and advances to customers (net)	16,330	10,760
Total assets	34,216	25,203
Deposits from customers	22,087	17,764
Loans from banks and other financial institutions	4,899	2,424
Total liabilities	30,208	21,487
Shareholders' equity ⁽²⁾	3,982	3,701
Total liabilities, shareholders' equity and minority interest	34,216	25,203
Capital adequacy		
Risk weighted assets	20,643	14,589
Tier 1 capital	3,170	2,962

Note:

- (1) As part of its due diligence process, the Group has identified potential issues regarding the level of loan loss provisions at BCR.
- (2) Excluding minority interest

Acquisition of Bank Prestige

Erste Bank has agreed to acquire a majority 50.5 per cent. stake in the Ukrainian bank, Bank Prestige for UAH 178.3 million (€27.7 million/U.S.\$35.3 million). Based on a shareholders' equity of UAH 299.1 million (€46.5 million/U.S.\$59.2 million) this translates into a price/book ratio of 1.18. Since its creation in December 2005, Bank Prestige has been 100 per cent. owned by its founders, a group of Ukrainian entrepreneurs.

Erste Bank and Bank Prestige's major shareholders will invest up to UAH 757.5 million (€117.8 million/U.S.\$150.0 million) each over the next four years in order to support Bank Prestige's business plan. The completion of the transaction is subject to regulatory approval of both the National Bank of the Ukraine and the Anti Monopoly Commission of the Ukraine, as well as the Austrian Financial Markets Authority. The transaction is expected to be completed in October 2006.

Bank Prestige was established in December 2005 and registered as a public corporation in January 2006. It currently has almost 100 employees. The authorised capital amounts to UAH 300.0 million (€46.6 million/U.S.\$59.4 million). As of 30 June 2006, total assets amounted to UAH 637.4 million (€99.1 million/U.S.\$126.2 million).

Once the transaction has been completed and regulatory approvals have been obtained, Bank Prestige is expected to operate under the Erste Bank brand. In addition, Erste Bank will provide the necessary support at all levels to ensure the full implementation of Group standards within Bank Prestige.

Bank Prestige has a full service licence in the Ukraine and will operate as a universal bank, focusing on both corporate and retail business. It plans to develop a national distribution network within the next two years and targets a market share of above 4 per cent. by total assets in the medium term.

ADMINISTRATIVE, MANAGING AND SUPERVISORY BODIES

Managing Board

Andreas Treichl

Chairman

SB ¹ chairman	Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft
SB chairman	Česká spořitelna, a.s.
MB ² chairman	DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung
SB deputy chairman.....	Donau Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft
SB member	Erste Bank Hungary Rt.
SB member	Kärntner Sparkasse Aktiengesellschaft
MB member	Österreichischer Sparkassenverband
Advisory Board member	s Haftungs- und Kundenabsicherungs GmbH
SB deputy chairman.....	Slovenská sporiteľňa, a.s.
SB chairman	Sparkassen Versicherung Aktiengesellschaft
SB member	Sparkassenbeteiligungs und Service AG für Oberösterreich und Salzburg
SB member	Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft
SB chairman	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
MB chairman.....	Felima Privatstiftung
MB chairman.....	Ferdima Privatstiftung
SB chairman	MAK-Österreichisches Museum für angewandte Kunst

Elisabeth Bleyleben-Koren

Vice Chairman

SB member	Allgemeine Sparkasse Oberösterreich Bankaktiengesellschaft
SB member	AVS Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
Advisory Board deputy chairman	CSSC Customer Sales Service Centre GmbH
Advisory Board member	EBV — Leasing Gesellschaft m.b.H. & Co. KG.
SB member	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft
SB member	Österreichische Hotel- und Tourismusbank Gesellschaft m.b.H.
MB member	Österreichischer Sparkassenverband
Advisory Board deputy chairman	s Immobilienfinanzierungsberatung GmbH
Advisory Board chairman	S Tourismus Services GmbH
SB chairman	s Wohnbaubank AG
SB chairman	Salzburger Sparkasse Bank Aktiengesellschaft

¹ "SB" means Supervisory Board

² "MB" means Managing Board

SB chairman	S-Tourismusfonds Management Aktiengesellschaft
SB member	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
Advisory board deputy chairman	S-Prüfungsverband

Reinhard Ortner

Member

SB deputy chairman.....	Česká spořitelna, a.s.
SB chairman	Erste Bank Croatia
SB chairman	Erste Bank Hungary Rt.
MB chairman.....	Erste Bank Serbia
SB deputy chairman.....	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft
SB member.....	Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H.
SB chairman	Slovenská sporiteľňa, a.s.
SB chairman	VBV-Pensionskasse Aktiengesellschaft

Franz Hochstrasser

Member

SB member	CDI Beteiligungsberatung GmbH
SB chairman	ecetra Central European e-Finance AG
SB chairman	ecetra Internet Services AG
MB chairman.....	Erste Financial Products Ltd.
SB chairman	Erste Securities Polska S.A.
Advisory Board chairman.....	Erste Securities Zagreb d.o.o.
SB chairman	IMMORENT Aktiengesellschaft
MB member	Österreichischer Sparkassenverband
SB member	Steiermärkische Bank und Sparkassen Aktiengesellschaft
SB chairman	VBV — Mitarbeitervorsorgekasse Aktiengesellschaft
SB member	Wiener Börse AG

Erwin Erasim

Member

SB member.....	Austrian Payment Systems Services (APSS) GmbH
Advisory Board chairman.....	BMG-Warenbeschaffungsmanagement GmbH
Advisory Board chairman.....	Dezentrale IT-Infrastruktur Service GmbH (vorm. EB-IT)
SB deputy chairman.....	ecetra Central European e-Finance AG
SB deputy chairman.....	ecetra Internet Services AG
SB chairman	Europay Austria Zahlungsverkehrssysteme GmbH
SB deputy chairman.....	Informations-Technologie Austria GmbH
Advisory Board chairman.....	OM Objektmanagement GmbH
SB chairman	SPARDAT Sparkassen-Datendienst Gesellschaft m.b.H.

SB chairman Sparkassen Zahlungsverkehrabwicklungs GmbH

Christian Coreth

Member

SB member Česká spořitelna, a.s.
Advisory Board member Erste Private Equity Limited
Administrative Board chairman Erste Reinsurance S.A.
SB member Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft
SB member Slovenská sporiteľňa, a.s.

The address of the members of the Managing Board is Graben 21, 1010 Vienna, Austria.

Supervisory Board

Members of the Supervisory Board

Chairman

Heinz Kessler
c/o Graben 21
1010 Vienna

Other supervisory board memberships:

Chairman Nettingsdorfer Papierfabrik Management AG
Chairman Reform-Werke Bauer & Co Holding Aktiengesellschaft
Chairman Reform-Werke Bauer & Co Gesellschaft m.b.H
Deputy chairman Duropack Aktiengesellschaft
Third deputy chairman Uniqa Versicherungen AG
Member DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung
Deputy chairman Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung
Member Rath Aktiengesellschaft

Additional supervisory board memberships within the savings banks group

First Deputy Chairman:

Georg Winckler
Rector of the University of Vienna
Dr. Karl Lueger-Ring 1
1010 Vienna

Other supervisory board memberships:

Deputy Chairman INiTS Universitäres Gründerservice Wien GmbH
Member Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung
Member UNIQA Versicherungen AG

Member Innovationszentrum Universität Wien GmbH

Additional supervisory board memberships within the savings banks group

Second Deputy Chairman:

Theresa Jordis
Attorney at law
DORDA BRUGGER JORDIS
Rechtsanwälte GmbH
Dr. Karl Lueger-Ring 12
1010 Vienna

Other supervisory board memberships:

Chairman Wolford Aktiengesellschaft
Member Generali Holding Vienna AG
Chairman Miba Aktiengesellschaft
Chairman Mitterbauer Beteiligungs — Aktiengesellschaft

Bettina Breiteneder
Businesswoman
Breiteneder Immobilien-Parking
Walfischgasse 5
1010 Vienna

Other supervisory board memberships:

Member ZS Einkaufszentren Errichtungs- und Vermietungs
Aktiengesellschaft

Deputy chairman Drina Neretva Kraftwerke Aktiengesellschaft

Elisabeth Gürtler
Minority Shareholders' Representative
Businesswoman
Hotel Sacher
Philharmonikerstraße 4
1010 Vienna

Member of the General Council Oesterreichische Nationalbank (OeNB)

Jan Homan
CEO of Teich AG
Mühlhofen 4
3200 Obergrafendorf

Other supervisory board memberships:

Member Allianz Elementar Versicherungs-Aktiengesellschaft

Additional supervisory board memberships within the Teich group

Gabriele Zuna-Kratky
Director of Technisches Museum Wien
Mariahilfer Strasse 212
1150 Vienna

Other supervisory board memberships:

Member of the Board of Trustees and Scientific Counsel	German Museum Munich
Member of the Foundation Board	Technical Museum Berlin
Vice President.....	Austrian Automobile Touring Club
Board Member	International Council Of Museums
Member of the University Counsel.....	University for Applied Arts in Vienna
Member.....	Council for Research and Development of Technology
Member of the Supervisory Board	Museum Quartier Vienna

Josef Kassler
Retired CEO of Steiermärkische Sparkasse
c/o Graben 21
1010 Vienna

Other supervisory board memberships:

Member.....	DONAU Allgemeine Versicherungs — Aktiengesellschaft
Member.....	ÖWGES Gemeinnützige Wohnbaugesellschaft m.b.H.
Member.....	“MesseCenterGraz” Betriebsgesellschaft m.b.H.

Additional supervisory board memberships within the savings banks group

Lars-Olof Ödlund
Senior Advisor
Lokevägen 26
SE-18261 Djursholm

Other supervisory board memberships:

Chairman	EntreprenadMaskinSpecialisten i Sthlm AB
Chairman	Litorina Capital Management AB
Chairman	Eurotema AB
Chairman	Baltic Rim Fund

Wilhelm Rasinger
Minority Shareholders Representative
Feldmühlgasse 22
1130 Vienna

Other supervisory board memberships:

Member Böhler-Uddeholm Aktiengesellschaft

Member Steirerobst Aktiengesellschaft

Friedrich Rödler

Public Accountant and Tax Consultant

PwC PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH

Erdbergstraße 200

1030 Vienna

Hubert Singer

CEO of Dornbirner Sparkasse AG

Bahnhofstraße 2

6850 Dornbirn

Other supervisory board memberships:

Deputy Chairman Dornbirner Seilbahn Gesellschaft m.b.H.

Additional supervisory board memberships within the savings banks group

Representatives of the Staff Council:

Günter Benischek

Chairman of the Central Staff Council

Erika Hegmala

Vice Chairwoman of the Central Staff Council

Ilse Fetik

Member of the Central Staff Council

Joachim Härtel

Member of the Central Staff Council

Christian Havelka

Member of the Central Staff Council

Anton Janku

Member of the Central Staff Council

Representatives of the Supervisory Authorities:

Robert Spacek

Chief Senate Councillor

State Commissioner

Dietmar Griebler

Senate Councillor

Vice State Commissioner

Sabine Kanduth-Kristen
Councillor
Commissioner for Covered Bonds

Erhard Moser
Councillor
Vice-Commissioner for Covered Bonds

Irene Kienzl
Councillor
Trustee for *Pfandbriefe* and *Kommunalschuldverschreibungen* (*Öffentliche Pfandbriefe*)

Anton Rainer
Councillor
Deputy Trustee for *Pfandbriefe* and *Kommunalschuldverschreibungen* (*Öffentliche Pfandbriefe*)

Erste Bank is not aware of any conflicts of interests between any duties to Erste Bank of members of the Supervisory Board or Managing Board and their private interests and/or other interests.

Shareholders of Erste Bank

Erste 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 Savings Bank Act. As of 30 April 2006, DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung held 30.5 per cent. of the voting stock of Erste Bank and Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit held a stake of 5.0 per cent. The balance held by the public was 64.5 per cent. (of which all Savings Banks together held 7.0 per cent. and Erste Bank's employees held 1.5 per cent.) as of 30 April 2006.

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

The audited consolidated annual financial statements of Erste Bank for the financial years ended 31 December 2005 and 2004, together in each case with the audit report thereon, are incorporated by reference in this Prospectus.

Extracts from the audited consolidated annual financial statements are included below.

Consolidated Income Statement of Erste Bank for the year ended 31 December 2005

	For the year ended 31 December	
	2005	2004 (restated)
	<i>(in € thousands)</i>	
Interest and similar income	5,809,085	5,232,137
Interest paid and similar expenses	(3,014,857)	(2,571,807)
Net interest income	2,794,228	2,660,330
Risk provisions for loans and advances	(421,596)	(406,185)
Fee and commission income	1,545,213	1,358,449
Fee and commission expenses	(288,440)	(223,060)
Net commission income	1,256,773	1,135,389
Net trading result	241,705	216,481
General administrative expenses	(2,676,920)	(2,594,938)
Income from insurance business	36,663	36,860
Other operating result	(16,127)	(51,343)
Pre-tax profit for the year	1,214,726	996,594
Taxes on income	(299,977)	(277,876)
Profit for the year	914,749	718,718
Minority interests	(203,119)	(197,869)
Net profit after minority interests	711,630	520,849

Consolidated Balance Sheet of Erste Bank as at 31 December 2005

	As at 31 December	
	2005	2004 (restated)
	<i>(in € thousands)</i>	
Assets		
Cash and balances with central banks.....	2,728,439	2,722,931
Loans and advances to credit institutions	16,858,244	15,684,669
Loans and advances to customers.....	80,418,552	72,843,380
Risk provisions for loans and advances.....	(2,816,668)	(2,804,089)
Trading assets.....	5,426,142	4,628,261
Fair value through profit or loss and available for sale	18,644,121	15,966,590
Financial investments.....	23,610,821	21,925,747
Intangible assets.....	1,910,901	1,823,409
Tangible assets	1,687,802	1,722,576
Other assets	4,191,920	5,298,445
Total assets	152,660,274	139,811,919
Liabilities and shareholders' equity		
Amounts owed to credit institutions.....	33,911,518	28,551,355
Amounts owed to customers	72,792,861	68,212,546
Debts evidenced by certificates.....	21,291,373	19,710,141
Provisions	8,634,695	7,500,472
Other liabilities.....	5,278,847	6,178,548
Subordinated capital.....	4,289,826	3,705,520
Total equity.....	6,461,154	5,953,337
thereof shareholders' equity	4,129,431	3,423,906
thereof minority interests	2,331,723	2,529,431
Total liabilities and shareholders' equity	152,660,274	139,811,919

The financial information provided above has been audited by Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle and Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH. The financial year of Erste Bank is the calendar year.

Auditors' Reports

The Auditors' Reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2005 and 2004 are incorporated by reference.

Interim and Other Financial Information

The unaudited consolidated financial statements for the financial half year ended 30 June 2006 of Erste Bank are incorporated by reference in this Prospectus. A summary of such statements is set out below.

As the revised IASB standards (IAS 32 (Financial Instruments: Disclosure and Presentation) and IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement)) are compulsory as of 1 January 2005, they mainly affect the presentation of securities trading and the valuation of loans. Under transitional provisions, the 2004 figures had been restated.

Consolidated Income Statement of Erste Bank for the six months ended 30 June 2006

	30 June 2006	30 June 2005	Change in per cent.
	<i>(in € million)</i>		
Net interest income	1,481.8	1,369.5	8.2
Risk provisions for loans and advances	(218.3)	(209.9)	4.0
Net commission income	697.7	617.0	13.1
Net trading result	136.2	105.2	29.5
General administrative expenses	(1,404.9)	(1,323.1)	6.2
Income from insurance business	15.0	26.9	(44.2)
Other operating result	(0.9)	(9.4)	90.4
Pre-tax profit for the period	706.6	576.2	22.6
Taxes on income	(159.0)	(139.5)	14.0
Profit for the period	547.6	436.7	25.4
Minority interests	(98.9)	(101.0)	(2.1)
Net profit after minority interests	448.7	335.7	33.7

Consolidated Balance Sheet of Erste Bank at 30 June 2006

	As at		
	30 June 2006	31 December 2005	Change in per cent.
	<i>(in € million)</i>		
ASSETS			
Cash and balances with central banks	2,658	2,728	(2.6)
Loans and advances to credit institutions	19,890	16,858	18.0
Loans and advances to customers	84,474	80,419	5.0
Risk provisions for loans and advances	(2,773)	(2,817)	(1.6)
Trading assets	5,410	5,426	(0.3)

	As at		
	30 June 2006	31 December 2005	Change in per cent.
Fair value through profit and loss and available for sale	18,248	18,644	(2.1)
Financial investments	25,292	23,611	7.1
Intangible assets	1,900	1,911	(0.6)
Tangible assets	1,652	1,688	(2.1)
Other assets	3,478	4,192	(17.0)
Total assets	160,229	152,660	5.0
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
Amounts owed to credit institutions	35,897	33,911	5.9
Amounts owed to customers	77,836	72,793	6.9
Debts evidenced by certificates	18,983	21,291	(10.8)
Provisions	8,830	8,635	2.3
Other liabilities	5,352	5,279	1.4
Subordinated capital	4,294	4,290	0.1
Total equity	9,037	6,461	39.9
thereof shareholders' equity	6,865	4,129	66.3
thereof minority interests	2,172	2,332	(6.9)
Total liabilities and shareholders' equity	160,229	152,660	5.0

Legal and Arbitration Proceedings

Erste Bank is party to a number of legal disputes which have arisen in the course of its ordinary banking business. These proceedings are not unusual for banks and are not expected to have a significant impact on the financial position of the Group.

Erste Bank is also subject to the following ongoing proceedings:

Haftungsverbund

As described above, in 2002 Erste Bank formed the *Haftungsverbund* on the basis of a set of agreements with the majority of the Austrian savings banks. While the primary purpose of the *Haftungsverbund* was to establish a joint early-warning system as well as a cross-guarantee for certain liabilities (mostly deposits) of member savings banks, and to strengthen the Group's cooperation in the market, the *Haftungsverbund* agreements also allow Erste Bank and the other member institutions to qualify as a 'credit institutes group' within the meaning of the Act. This allows Erste Bank to consolidate the "Qualifying Capital" (required under § 24 of the Act) and the risk-weighted assets (required under § 22 of the Act) of the members of the *Haftungsverbund*. The consolidation of *Haftungsverbund* members' Qualifying Capital and risk-weighted assets originally resulted in a 0.55 per cent. improvement in the core capital ratio of the Group. Without the Qualifying Capital of the other *Haftungsverbund* member savings banks, Erste Bank would currently still comply with the statutory minimum levels of regulatory capital.

At the end of 2003, an Austrian competitor of Erste Bank alleged to the FMA and to the Austrian Federal Competition Authority, as well as to the European Commission, that the formation of the *Haftungsverbund* violated European banking rules as well as European competition rules.

Following this, an examination by the FMA of the validity of the competitor's allegations concluded that the FMA shall continue to apply § 30 (2a) of the Act and confirmed that the *Haftungsverbund* qualifies as a credit institute group.

In the competition proceedings, both the competitor and the Austrian Federal Competition Authority requested the Austrian Cartel Court to set aside the *Haftungsverbund* because of an alleged infringement of Article 81 of the EC-Treaty. In July 2006, the Cartel Court handed down a preliminary resolution (*Zwischenbeschluss*) in this case, which is not yet legally binding. In this decision, the court held that the agreements which constitute the *Haftungsverbund* are for the most part in compliance with Article 81 of the EC Treaty, because, among other things, they have benefits for consumers. This relates in particular to the joint business and marketing policy within the *Haftungsverbund* as well as to the early warning system and the cross-guarantee system. However, the court also held that certain aspects of the agreements (notably the fact that, on the basis of the agreements, the savings banks disseminate a considerable amount of sensitive information not only to the Steering Company, which is qualified as legitimate, but also to Erste Bank) are critical under competition aspects. Handing down a preliminary resolution only, the court did not stipulate any conclusions or consequences from its findings which need to be implemented by Erste Bank and the other parties to the proceedings. The court explicitly left its decision as to measures to effect its judgment to a second stage of the proceedings.

The Cartel Court's decision does not affect the consolidation of the Qualifying Capital of the savings banks as part of Erste Bank's balance sheet yet. However, there is a possibility that the Cartel Court will impose measures which are incompatible with Erste Bank's reporting obligations as parent company.

Erste Bank (along with other members of the *Haftungsverbund*) is in the process of developing alternative solutions if such a situation should arise.

In December 2004, Erste Bank, together with some other members of the *Haftungsverbund*, filed an application with the Austrian Cartel Court for a declaratory decision that the *Haftungsverbund* qualifies as a "*Zusammenschluss*" (merger) within the meaning of the Austrian Cartel Act. If the Austrian Cartel Court finds that the agreements constituting the *Haftungsverbund* as amended by a further agreement are in fact a merger, the rules regarding co-operation agreements would not be applicable to a *Haftungsverbund* co-operation between Erste Bank and savings banks on such basis.

No final decision on this question is expected until 2007.

State aid Erste Bank Hungary

The European Commission is currently reviewing past state aid granted by the governments of the newly acceded EU member states with respect to their conformity with EU standards for the period after the accession date of 1 May 2004.

With respect to Hungary's Postabank, the European Commission has informed Hungary that it has serious doubts about the compatibility of an "indemnity for unknown claims" granted by the Republic of Hungary to Erste Bank with the *acquis communautaire*. It has, therefore, decided to object to that measure. The European Commission has subsequently initiated the formal investigation procedure laid down in Article 88 (2) of the EC Treaty against Hungary. This investigation, in which Erste Bank participates as an affected third party, is still pending and no decision has yet been taken.

Austrian Cartel Court ruling on CEE acquisitions

In 2005, Erste Bank applied to the Austrian Cartel Court for a declaration that the acquisitions of majority interests in Česká spořitelna, Slovenská sporiteľňa, Postabank and Riječka banka between 2000 and 2003 were not subject to merger control requirements. Such court subsequently decided that the acquisitions of Postabank and Riječka banka were not subject to domestic merger control but that the acquisitions of Česká spořitelna, and Slovenská sporiteľňa were not exempt from the notification requirements of Section 41 et seq. of the Austrian Cartel Act. Erste Bank filed an appeal to the Austrian

Supreme Court (the appellate court in cartel matters) against this decision and, as a precautionary measure, formally applied for acquisition approval. On 14 October 2005, the Cartel Court approved the acquisitions of Česká spořitelna and Slovenská sporiteľňa and these decisions are final. In the matter of the appeal filed by Erste Bank, the Austrian Supreme Court decided in March 2006 that the acquisitions of Česká spořitelna and Slovenská sporiteľňa were also exempt from the notification requirements of Section 41 et seq. of the Austrian Cartel Act.

Potential law suit by Deloitte Hungary against Erste Bank Hungary

Deloitte Hungary has been sued by the Hungarian State alleging that, as the majority shareholder of Postabank, the Hungarian State suffered losses of HUF 171 billion as a result of negligence by Deloitte Hungary in respect of its work as auditor of Postabank's financial statements for the year ended 31 December 1997, as well as the six-month period ended 30 June 1997 and the period ended 31 July 1998. The Hungarian State alleges that Deloitte Hungary was negligent in not uncovering certain transactions which disguised losses suffered by Postabank, as well as uncertainties in relation to Postabank's provisioning and certain other matters. The State alleges that if Deloitte Hungary had uncovered these problems as part of its audit, the shareholders of Postabank would have taken corrective action which would have prevented further losses. In July 2005 the court of first instance found that Deloitte Hungary and the Hungarian State were each 50 per cent. liable for the errors in Postabank's financial statements, since the situation of Postabank at the time should have been evident to the Hungarian State. The question of damages is now being considered.

Deloitte Hungary has indicated to Erste Bank Hungary that, if it is found liable, it will bring suit against Erste Bank Hungary as the successor to Postabank alleging that any errors in the financial statements of Postabank were the result of erroneous data provided by Postabank to Deloitte Hungary. Erste Bank currently expects that a law suit would not be filed until the case between Deloitte Hungary and the Hungarian State is resolved in a final judgment, which is not expected to occur for at least three years. However, there is no certainty as to whether, and if so when, such a law suit would be filed.

Ruling of the Supreme Court concerning the adjustment of saving deposit rates

In a ruling published in January 2006, the Austrian Supreme Court has declared certain clauses used by an Austrian competitor in its terms and conditions for savings passbooks to be contrary to consumer protection law. One of these clauses deals with the right of the credit institution to unilaterally change the savings deposit rate. This clause is not only used by the competitor, but by most Austrian credit institutions, including Erste Bank. According to the ruling of the Supreme Court a credit institution may not adjust the interest rate of a savings passbook unilaterally and without having more closely stipulated the conditions for such adjustment in advance, unless such adjustment is reasonable, in particular because the change is only minor and objectively justified.

In its public statements the *Verein für Konsumentenschutz*, an Austrian consumer protection organisation, argues that as a result of this landmark decision there does not only exist a duty on the part of the credit institutions effected to change the interest rate adjustment clause used so far for savings passbooks, but considers that this ruling also provides grounds for review as to whether past adjustments of the applicable interest rates for savings passbooks were objectively justified, including reviewing the possibility of consumers making claims against credit institutions retroactively. The organisation has also announced that it would file further test cases in relation to the issue of interest rate adjustment for savings passbooks.

Salzburger Sparkasse

In November 2005, Salzburger Sparkasse reached an agreement in court with the plaintiff's attorneys to settle the WEB-IMMAG case, in which some 3,000 former WEB-IMMAG investors, with the support of the *Verein für Konsumentenschutz*, had brought civil suits against Salzburger Sparkasse claiming alleged damages plus interest amounting to a total of €127 million. Salzburger Sparkasse undertook to pay an amount of approximately €19.7 million (including legal fees of €0.6 million) to the plaintiffs. The plaintiff's attorneys in turn undertook, amongst other matters, not to represent their clients against Salzburger Sparkasse in relation to the WEB-IMMAG issue any more and to consider the matter settled. After the plaintiffs had given the consents required for the settlement to become enforceable, payment of the settlement amount was effected in January 2006. The payment was made by Erste Bank.

Material contracts

Since 31 December 2005, the Group has not entered into material contracts, other than contracts entered into in the ordinary course of business, except for the acquisition agreement for BCR (see "Banca Comerciala Romana") and the acquisition agreement for Bank Prestige (see "Acquisition of Bank Prestige"). In addition, and other than contracts entered into in the ordinary course of business, there are no contracts entered into by the Group under which any member of the Group has any obligation or entitlement material to the Group as of the date of this Prospectus, except for the *Haftungsverbund* agreement (see *Haftungsverbund* above).

Erste Bank's role in the restructuring of BAWAG

Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft ("BAWAG"), one of Austria's largest banks by balance sheet size has recently found itself facing financial difficulties following the institution of legal proceedings and the assertion of legal claims against it in the U.S.. Such proceedings and claims are connected with various transactions BAWAG entered into with the now bankrupt U.S. company Refco Inc. and certain entities related to Refco Inc.

At the beginning of May 2006, the Austrian government put forward a restructuring plan for BAWAG which provides for financial support to BAWAG in the form of a €900 million government guarantee based on a special statute (BAWAG-P.S.K-Sicherungsgesetz). In addition, the Austrian government has requested the other four largest Austrian banks and certain Austrian insurance companies to participate in the restructuring of BAWAG's balance sheet. Such banks and insurance companies have agreed to provide support by way of equity investments amounting to a total of €450 million in two companies controlled by BAWAG. These two special purpose companies will invest the funds received from such investors exclusively in listed sovereign debt (Eurobonds) with high credit ratings. As a result of this arrangement, BAWAG will be in a position to consolidate (for capital adequacy purposes) these companies, thus strengthening its own consolidated qualifying capital. Erste Bank is participating in such scheme with an investment of €100 million.

THE AUSTRIAN BANKING SYSTEM

Overview

Austria's banking system, like that of other continental European countries, comprises a diverse array of financial institutions. The Austrian banking system is divided into seven "sectors" according to the legal status of a bank and classification in a sector association: (i) *Sparkassen* (savings banks), (ii) *Raiffeisenbanken* (agricultural credit co-operatives), (iii) *Landes-Hypothekenbanken* (provincial mortgage banks), (iv) *Volksbanken* (trade credit co-operative banks), (v) *Aktienbanken und Bankiers* (commercial banks), (vi) *Sonderbanken* (specialist banks) and (vii) *Bausparkassen* (building societies). Erste Bank is a member of the Savings Banks Sector. Changes in banking practices generally, and in Austrian banking law specifically, have contributed to an erosion of the original distinctions between the sectors. Today, commercial banks, savings banks and co-operative banks all engage in substantially similar business; however, each may have different business policies.

The structure of Austria's banking system is characterised by a large number of small banks, a smaller number of medium to large banks and the absence of any banks of international scale other than Erste Bank and Bank Austria Creditanstalt AG, which is indirectly controlled by Unicredito Italiano S.p.A since November 2005. As of 31 December 2005, the Austrian banking system consisted of 880 independent banks with a total of 4,317 branches and estimated total assets of €725.0 billion (Source: Austrian National Bank).

Savings Banks

Of the seven banking sectors, the Savings Banks Sector is the third largest, accounting for €127.0 billion of total assets (excluding Bank Austria Creditanstalt AG) as of 31 December 2005 (Source: Austrian National Bank). The Savings Banks Sector currently comprises 57 independent savings banks (excluding Bank Austria Creditanstalt AG), with Erste Bank operating as the central financial institution of the Savings Banks Sector.

Austrian savings banks were historically subject to geographical restrictions on their operations, which contributed to the development of a Savings Banks Sector characterised by a large number of small, local savings banks. Savings banks were established either by a benevolent association (*Verein*), or by a community (*Gemeinde*). The historical role of both the *Verein* and the *Gemeinde* with respect to *Vereinssparkassen* (association savings bank) and *Gemeindesparkassen* (community savings bank) was to provide the foundation capital for the savings bank and to act in a supervisory capacity. The principal difference between a *Gemeindesparkasse* and a *Vereinssparkasse* is that creditors of a *Gemeindesparkasse* and of its operating savings bank stock corporation have the benefit of a municipal deficiency guarantee and that, to an extent, a *Gemeindesparkasse* and its operating savings bank stock corporation are influenced by their municipality, whereas a *Vereinssparkasse* has no such guarantee and is wholly independent of the municipalities.

Following an agreement between the European Union and Austria, deficiency guarantees were abolished. Liabilities existing as of 2 April 2003 will continue to be covered until their maturity. Liabilities entered into between 2 April 2003 and 1 April 2007 will be covered if the agreed maturity date is 30 September 2017 at the latest. As the savings banks traditionally did not expressly use this guarantee to reduce their costs of financing, no major impact is expected to result from the revocation of this guarantee. Only 11 smaller savings banks will be affected by the revocation of the guarantee.

In 1986, an amendment to the Austrian Banking Act 1979 (*Kreditwesengesetz*) permitted a savings bank to reorganise as a joint-stock company in order to enable transfers of shares or to raise capital. Such reorganisation involved the creation of an *Anteilsverwaltungssparkasse* (special savings bank holding

company) which holds the shares in the relevant operating savings bank stock corporation. In 1993, Erste Bank changed its structure accordingly.

Such an *Anteilsverwaltungssparkasse* may opt to transform into a privately organised foundation. Accordingly, on 19 December 2003, DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Anteilsverwaltungssparkasse was transformed into a private law foundation named DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung.

Regulation and supervision

The structure of the regulation and supervision of the Austrian banking system is set forth in a number of statutes, including the Austrian Financial Market Supervision Act 2001 (*Finanzmarktaufsichtsgesetz*), the Banking Act (*Bankwesengesetz*), the Austrian National Bank Act 1984 (*Nationalbankgesetz*), the Austrian Savings Bank Act 1979 (*Sparkassengesetz*), the Financial Conglomerates Act (*Finanzkonglomeratengesetz*) and the Austrian Mortgage Bank Act 1899 (*Hypothekenbankgesetz*), each as amended.

The Austrian Financial Market Supervision Act 2001 assigns the responsibility for the supervision of credit institutions, insurance companies, financial conglomerates, securities firms and exchanges, investment funds and pension funds to the FMA. Most supervisory tasks previously assigned to the Austrian Ministry of Finance and the Austrian Securities Authority (*Bundes-Wertpapieraufsicht*) were transferred to the FMA as of 1 April 2002. Under the Act, regulation and supervision of Austrian credit institutions and the branches of foreign credit institutions in Austria are the responsibility of the FMA assisted by the *Oesterreichische Nationalbank* (Austrian National Bank, the central bank of Austria). The FMA may take a variety of actions under the Act to supervise credit institutions on a comprehensive and consolidated basis. In order to enable the FMA and the Austrian National Bank to fulfil their obligations, credit institutions must, amongst other requirements, prepare monthly interim balance sheets and quarterly profit and loss statements and submit annual audit reports.

The FMA is subject to supervision by the Minister of Finance and is headed by a two-member management board. The board members are nominated by the Minister of Finance and the Austrian National Bank respectively and are appointed by the Austrian federal president upon proposal by the federal government. A supervisory board consisting of eight members, two of whom have no voting rights, approves the FMA's budget, financial statements, top employees and other important matters. The expenses of the FMA are borne primarily by the supervised credit institutions, companies and funds, whilst the Austrian federal government bears a minor portion thereof.

The FMA is afforded an array of powers to regulate and supervise the Austrian banking system. These powers include the power to require the delivery of certain reports, to inspect credit institutions, to require audits, and to appoint certain officers and advisers to assist in the discharge of regulatory and supervisory duties. The FMA may use its own auditors or the Austrian National Bank may be requested by the FMA to perform an audit of a credit institution, including its branches and representative offices outside Austria. Any credit institution operating in Austria that is subject to regulation and supervision by the FMA may be subject to an order by the FMA if there is reason to doubt such credit institution's ability to fulfil its obligations to its customers. By such an order, which may be effective for up to 18 months, the FMA may (i) prohibit withdrawals of capital or profits from the credit institution (in whole or in part), (ii) appoint a government commissioner authorised to prohibit all business which could be prejudicial to the safety of the interests of customers of the credit institution, (iii) prohibit further management of the credit institutions by such credit institution's existing management board or (iv) prohibit (in whole or part) further business of the credit institution.

State commissioners

The Act requires the Minister of Finance to appoint a state commissioner and a deputy state commissioner to assist in the supervision and regulation of Austrian credit institutions that have a total balance sheet of more than €375 million in total assets (at balance sheet value), of all savings banks and, under certain circumstances, of credit institutions organised as limited liability companies (GmbH). The role of the state commissioner is to ensure that these credit institutions do not make decisions at shareholders' and supervisory board meetings which in their view violate federal laws, regulations, other provisions or decisions (*Bescheide*) by the Federal Minister of Finance or the FMA. If a state commissioner objects to any resolution proposed at a shareholders' meeting or a meeting of the supervisory board, then the state commissioner has to notify the FMA immediately. The effectiveness of such resolution is suspended until the FMA makes a determination as to its validity (within one week after application by the credit institution).

Banks are subject to inspection by trustees and deputy trustees appointed by the Minister of Finance in accordance with the Mortgage Bank Act 1899. The trustees and the deputy trustees are charged with the responsibility for determining compliance with legal requirements for the registration of certain assets covering obligations of Erste Bank under *Pfandbriefe* and *Kommunalschuldverschreibungen* (*Öffentliche Pfandbriefe*). Commissioners appointed by the Minister of Finance are also responsible for monitoring compliance by Erste Bank with the legal requirements for segregation of assets and security provided for covered bonds (*fundierte Bankschuldverschreibungen*) pursuant to the Act on Covered Bank Bonds 1905.

The Austrian National Bank and the European System of Central Banks

The Austrian National Bank is the central bank of Austria and is mandated by law to assist the European Central Bank. Whereas the European Central Bank decides on the principal monetary issues of the European Monetary Union, the Austrian National Bank, as a member of the European System of Central Banks, executes the directives and regulations of the European Central Bank. Moreover, it co-operates with the FMA in supervising Austrian credit institutions.

In addition to its functions as the central bank and as an institution within the European System of Central Banks, the Austrian National Bank reviews reports filed by credit institutions. Detailed foreign currency statistics concerning the foreign currency position of all Austrian credit institutions are compiled by the Austrian National Bank and provide it with an indication of the business volume of the large Austrian credit institutions.

Minimum reserves

In accordance with EU Regulations, the European Central Bank prescribes by decree minimum reserves to be maintained by Austrian credit institutions with the Austrian National Bank. These minimum reserve requirements apply to the following liabilities denominated in euro: (i) deposits, (ii) debt securities and (iii) money market certificates. Certain exemptions apply. The required reserve ratio ranges between 2.5 per cent. for short-term liabilities and liabilities due within 6 months and 20 per cent. for liabilities due within 36 months. Failure by a credit institution to meet the minimum reserve requirements exposes the credit institution to fines or interest penalties.

Statutory deposit insurance scheme

Austrian law requires that any credit institution which receives deposits requiring a guarantee under applicable law must join the insurance scheme of its sector within the banking system. Failure of a credit institution to join the relevant insurance scheme results in the lapse of the credit institution's licence to

conduct a business involving the acceptance of deposits requiring a guarantee under applicable law in Austria. Payments made by an insurance scheme to restore insured deposits are met by contributions from each member credit institution in the relevant sector. Each bank's contribution is determined in proportion to the aggregate amount of such credit institution's deposits, subject to a maximum contribution amount equal to 0.83 per cent. of the risk-weighted basis of such credit institution pursuant to Section 22(2) of the Austrian Banking Act per business year.

In the event that the aggregate maximum amount that a sector's members can be called upon to contribute is less than the payment liability under the insurance scheme, each deposit insurance scheme of the other banking sectors will contribute a pro rata portion of the amount then remaining unpaid, subject to a maximum amount equal to 0.83 per cent. of their risk-weighted basis. If the amount contributed by all insurance schemes is insufficient to make the required payment, then the insurance scheme that is primarily obligated to repay such protected deposits must issue bonds to cover any amount then remaining unpaid. The Republic of Austria may accept liability for such bonds.

The insurance scheme insures deposits of private individuals up to €20,000 or equivalent per private individual. Deposits of legal entities are insured up to 90 per cent., subject to such maximum amount and are to a certain extent excluded from the scope of the scheme. Deposits not exceeding €2,000 will be repaid in preference to deposits of a greater amount.

Haftungsverbund

Effective 1 January 2002, the majority of the Austrian savings banks, excluding Bank Austria, formed a common risk management system, early warning system and customer deposit insurance scheme. The customer deposit insurance scheme materially expanded the credit institutions' obligations beyond the legally prescribed amount limited to €20,000 per depositor. This arrangement, called the *Haftungsverbund* (literally translated "cross-guarantee system"), ensures enforcement of payments by transferring control of the system to s Haftungs- und Kundenabsicherungs GmbH, an entity in which Erste Bank is required to hold at least 51 per cent. of the shares, and the other savings banks own the remainder. The right to determine risk policies and, in case of serious difficulties of a member, the right to intervene in management was also transferred to s Haftungs- und Kundenabsicherungs GmbH. See "Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG—Haftungsverbund".

Financial statements and audits

Generally, Austrian auditing regulations are consistent with EU standards. Austrian credit institutions, and credit institutions operating in Austria, are required to submit audited financial statements, including the audit reports thereon, to the FMA and the Austrian National Bank.

Austrian listed companies must prepare consolidated financial statements in accordance with IFRS. IFRS differ from Austrian bank accounting standards mainly in respect of a greater use of fair values and more comprehensive tax deferrals.

All financial statements of credit institutions must be audited by a bank auditor, who is either a certified public accountant or the auditing office of one of the specialised auditing institutions of the relevant sector. The consolidated and separate financial statements of Erste Bank, as a savings bank stock corporation, have been audited by *Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle* (the Savings Banks' Auditing Agency) as statutory bank auditor. This audit was performed jointly with a member of Deloitte, which has been elected by the shareholders' meeting of Erste Bank AG to act as an additional auditor. The audited financial statements, the contents of which are prescribed by law, must be published in the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung* (the Austrian official gazette), the official publication medium in the Republic of Austria.

Bank auditors are also required to examine the timely and complete compliance with all relevant banking regulations. The result of this audit is attached to the long form audit report as a separate bank supervision audit report.

Capital adequacy requirements

Under Austrian risk-based capital adequacy rules, each credit institution must maintain a ratio (the “Solvency Ratio”) of at least 8 per cent. The Solvency Ratio is the ratio of Qualifying Capital (as defined and explained below) to risk-adjusted assets and certain off-balance sheet items (as explained below).

For purposes of calculation of the Solvency Ratio, the Act defines “Qualifying Capital” as consisting principally of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves, (iii) funds for general bank risks, (iv) supplementary capital, (v) hidden reserves, (vi) participation capital, (vii) subordinated debt, (viii) revaluation reserves, (ix) the commitments of members of co-operative banks to make additional contributions quantified in relation to their shareholdings, (x) short-term subordinated capital and (xi) only for the purpose of supervision on a consolidated basis, hybrid capital. Certain losses, certain intangible assets and certain investments in other banks or financial institutions are required to be deducted in computing Qualifying Capital.

“Core Capital”, as applied to Erste Bank, consists of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves and (iii) funds for general bank risks, less losses and intangible assets. The Act requires that the aggregate amount of the elements comprising Qualifying Capital, other than those elements which are part of Core Capital, must not exceed the Core Capital. In addition, the sum of subordinated debt may not exceed 50 per cent. of the Core Capital. Core Capital reflects the same concept as “Tier 1 Capital” and Qualifying Capital other than Core Capital reflects a concept similar to “Tier 2 Capital” (as such terms are used in the United Kingdom and the United States capital adequacy rules).

Risk-weighted assets and certain off-balance sheet items, together the risk-weighted basis, are computed by assigning the assets to four broad categories of relative credit risk: 0, 20, 50 or 100 per cent. The varying value of each asset is multiplied by the percentage weight applicable to its risk category to arrive at the risk-weighted value. Off-balance sheet items such as financial guarantees, letters of credit, swaps and other financial derivatives are included (swaps and other derivatives at their fair value). The value is adjusted according to the risk classification of the type of instrument, either by 20, 50 or 100 per cent. As with on-balance sheet assets, each off-balance sheet item is assigned to a credit risk category depending upon the type of counterparty or the debtor and multiplied by the applicable percentage weight.

Capital adequacy rules must be met not only by a credit institution on its own, but also by the credit institution’s group, i.e., the credit institution together with all other subsidiary credit institutions, financial institutions, investment firms and ancillary financial services companies. Savings banks, that are members of the *Haftungsverbund*, are included in the Group for capital adequacy purposes.

A credit institution is required to meet the capital requirements regarding position risk as well as settlement and counterparty risk according to a trading book approach. As a complementary measure, short-term subordinated capital is accepted as part of Qualifying Capital (short-term subordinated capital is commonly referred to as “Tier 3 Capital”, as such term is used in the United Kingdom and the United States capital adequacy rules). The EU Capital Adequacy Directive has been incorporated into the Act, permitting the expanded use of “internal models” for banking supervision purposes.

In June 2004, the Basel Committee published the “International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, a Revised Framework” (“Basel II”) that aims to align the risk of a bank’s loan portfolio more closely with the capital reserves that it is required to set aside against unexpected losses. Basel II is built on three interlocking pillars (“Pillar 1”, “Pillar 2” and “Pillar 3”), minimum capital requirements, supervisory review and market discipline.

In accordance with Basel II, the European Commission has presented a proposal for a new capital requirements framework for banks and investment firms ("CAD 3"). A revised proposal of CAD 3 was accepted by the European Parliament on 28 September 2005. It is expected that the revised proposal will be adopted by the European Council in the middle of 2006. The provisions of CAD 3 will (based on the current proposal) have to be implemented into the national laws of the member states of the European Union by 31 December 2006.

According to the Financial Conglomerates Act (*Finanzkonglomeratengesetz*) of 2004 which is based on the EU Directive and which came into force on 1 January 2005, Erste Bank will be in the following years a Financial Conglomerate (as defined therein). Currently details of the computation of adequate capital are still being discussed with FMA.

The Austrian Banking Act

In addition to specifying the capital adequacy rules, the Act, as amended, imposes other requirements and restrictions on Austrian credit institutions, including reporting requirements, liquidity requirements, open foreign currency positions, large exposures and restrictions on participations.

Periodical reports

Austrian credit institutions are required to file a number of reports with the FMA, including periodical monthly and quarterly reports. In addition, reports must also be filed to report any hidden reserves or credit in excess of certain amounts. The form of all reports is established by an implementing ordinance. All reports are delivered to the Austrian National Bank, which reviews them and provides to the FMA an opinion as to whether the regulations on solvency, qualifying capital, liquidity, open foreign currency positions, large exposures and participations have been observed.

Liquidity

The Act requires each credit institution to establish company-specific finance and liquidity planning. The liquidity plan must generally set forth the programme that enables the credit institution to react to possible disparities between incoming and outgoing payments and to changes in market conditions. The terms of claims and obligations of each credit institution must be structured to provide for changing interest rates and maturity trends. In addition to these general regulations, the Act requires credit institutions to retain minimum liquid resources of both first degree and second degree and to submit a detailed calculation plan for the foregoing.

Open positions

Open positions are defined as the difference between assets and liabilities, including forwards and options, in foreign currencies and gold. The total of all open positions which fall due within each quarter (except the current quarter and the next two quarters) may not exceed 50 per cent. of the bank's Qualifying Capital at the close of business of any day. Additional Qualifying Capital is required. Similar restrictions apply to open positions on items that become due within a specific half year except during the current year and the following half-year.

Large exposures

If the assets and off-balance sheet items with regard to a single client or group of connected clients exceed 10 per cent. of a credit institution's Qualifying Capital, then a large exposure exists within the meaning of the Act. A large exposure may not exceed 25 per cent. of the Qualifying Capital of a credit institution on a risk-weighted basis. Moreover, no large exposure may exceed 20 per cent. on a risk-weighted basis if it is made to the parent company or a subsidiary of the parent or the credit institution. A credit institution's aggregate large exposures may not exceed 800 per cent. of its Qualifying Capital on a risk-weighted basis.

Qualified participations

A qualified participation is a holding by a bank, whether direct or indirect, of at least 10 per cent. of the capital or voting rights of a company. The possibility of exercising a significant influence over the management of a company may also cause the company to constitute a qualified participation of the bank. Qualified participations in non-banks may not be held by credit institutions or a group of credit institutions if the value of the qualified participation exceeds 15 per cent. of the Qualifying Capital of such credit institutions or group. Moreover, the total varying value of qualified participations may not exceed 60 per cent. of the Qualifying Capital of a credit institution or a group of credit institutions. In certain circumstances, these limitations may be exceeded.

TAXATION

The statements herein regarding certain tax issues in Austria, the Czech Republic, Hungary, Luxembourg, Poland and the Slovak Republic are based on the laws in force in those jurisdictions as of the date of this Prospectus and are subject to any changes in such laws. The following summaries do not purport to be comprehensive descriptions of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of Notes and further disclosure may be included in the Final Terms or a supplement to this Prospectus. Prospective holders of Notes should consult their tax advisers as to the relevant tax consequences of the ownership and disposition of Notes.

Austria

Residents

Under Austrian tax law currently in effect, payments of interest on the Notes in accordance with their terms and conditions to a resident individual or corporation (within the meaning of the relevant Austrian tax laws) will generally be subject to Austrian income tax (at a flat rate of 25 per cent. levied by way of withholding or by way of assessment) and Austrian corporate income tax (at a flat rate of 25 per cent.), respectively.

Capital gains derived from the sale of the Notes by a resident individual or corporation will generally be subject to Austrian income tax (at a progressive rate of up to 50 per cent.) or Austrian corporate income tax (at a flat rate of 25 per cent.), respectively, with an exemption applying in the case of individuals holding the Notes as a non-business asset and selling/redeeming them after the expiry of a minimum one-year holding period.

Resident individuals and corporations are subject to Austrian inheritance and gift tax in the case of a transfer of the Notes *inter mortuos* or *inter vivos*, the rate of such tax depending upon the value of the assets transferred and upon the relationship between the deceased/the donor on the one hand and the heir/the donee on the other hand. An exemption may apply in the case of a transfer *inter mortuos* of Notes held as non-business assets.

No stamp, issue, registration or similar tax or duty will, under present Austrian law, be payable in Austria by resident Noteholders in connection with the issue of the Notes.

Non-residents

Under Austrian tax law currently in effect, payments of interest on the Notes in accordance with their terms and conditions to a non-resident individual or corporation (within the meaning of the relevant Austrian tax laws) having no other connection to Austria except for the mere holding of the Notes are not subject to Austrian taxation of income. If interest payments are made by a paying agent in Austria, a non-resident individual or corporation can - according to the practice of the Austrian tax authorities - prevent the Austrian withholding tax (currently 25 per cent.) from being deducted if proof of non-residency is furnished (e.g. by disclosing his identity and non-Austrian address). Such exemption will, however, only be effective if the Notes have been deposited with an Austrian bank.

Pursuant to the EU Withholding Tax Act (of Austria), paying agents in Austria are obliged to levy a withholding tax on interest payments to beneficial owners who are individuals resident for tax purposes in another member state of the EU or in Aruba, the Netherlands Antilles, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, the British Virgin Islands or Montserrat. The withholding tax to be levied by the paying agent amounts to 15 per cent. in the three years beginning on 1 July 2005, 20 per cent. in the following three years and 35 per cent. thereafter until the end of a transitional period. The withholding tax can be avoided if the beneficial owner provides a certificate issued by his or her local tax office containing certain personal details as well as details relating to the interest. The certificate is valid for three years.

Capital gains derived from the sale of the Notes by a non-resident individual or corporation having no other relation to Austria except for the mere holding of the Notes are not subject to Austrian income or corporation tax.

Non-resident individuals and corporations are not subject to Austrian inheritance or gift tax provided that neither the deceased/the donor nor the heir/the donee qualify as Austrians, within the meaning of the relevant statute, and that the Notes are not attributable to a permanent establishment in Austria. Even in such a case, an exemption may apply where Notes held as non-business assets are transferred *inter mortuos*.

No stamp, issue, registration or similar tax or duty will, under present Austrian law, be payable in Austria by non-resident Noteholders in connection with the issue of the Notes.

This summary of Austrian taxation issues is for general information purposes only and is based on a qualification of the Notes as debt instruments (*Forderungswertpapiere*) in the sense of §93(3) of the Austrian Income Tax Act. The tax consequences would differ if the Notes were to be qualified as equity instruments. Prospective holders of the Notes are advised to consult their tax and legal advisers with regard to the tax effects of their holding of the Notes.

Czech Republic

Material changes to Czech tax laws are expected at the time of preparation of this Prospectus due to the result of general elections.

Other important changes may be expected on the basis of the new double taxation treaty between Austria and the Czech Republic, which is expected to become effective on 1 January 2007. The new treaty was unavailable for analysis at the time of preparation of this Prospectus.

The following summary does not apply to parties who hold directly or indirectly more than 10 per cent. of the stock of the Issuer and parties in whose stock capital the Issuer has a direct or indirect participation exceeding 10 per cent.

Residents

Income tax on interest

Under the existing Double Taxation Treaty between Austria and the Czech Republic, interest paid from Austria to a Czech tax resident is taxable in the Czech Republic. However, the Austrian paying agent will deduct withholding tax from interest payments under the Notes in Austria if the Savings Directive (2003/48/EC) is applicable (see 'Austria' above).

Interest paid under the Notes to a Czech resident is subject to income tax in the Czech Republic as follows:

An individual investor may include the interest received in the overall personal income tax base, which is taxable at progressive rates from 12 per cent. to 32 per cent. Alternatively, the individual investor may declare the received interest as a separate tax base, which is taxable at the flat rate of 15 per cent..

A corporation must include the interest received in its general corporate income tax base, which is taxable at the flat rate of 24 per cent..

If withholding tax is deducted on interest in Austria under the Savings Directive, the Czech individual tax resident may declare the tax deducted in Austria on the Czech income tax return and claim a credit against the resident's Czech tax liability in respect of which the deduction was made. If the deduction is greater than the tax liability, the resident may claim the amount of the surplus from the Czech tax authority.

Income tax on capital gain from the sale of the Notes

Under the existing Double Taxation Treaty between Austria and the Czech Republic, the capital gain from the sale of the Notes is taxable in the Czech Republic. The income tax is levied as follows:

- Individual investors who hold the Notes as a non-business asset:

The capital gain from the sale of the Notes is subject to personal income tax at progressive rate ranging from 12 per cent. to 32 per cent. A loss from the sale of the Notes may be offset against gains from the sale of the Notes or other securities in the same fiscal period.

The capital gain from the sale of the Notes will be exempt from Czech personal income tax if the individual held the Notes for an uninterrupted period of more than six months and the Notes were not included among the individual's business assets at any point of time prior to their sale.

- Individual investors who hold the Notes as a business asset:

The capital gain from the sale of the Notes is included in the general income tax base and taxed at progressive rates ranging from 12 per cent. to 32 per cent. A loss from the sale of the Notes may be offset against profit in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

- Corporations:

The capital gain from the sale of the Notes is included in the general income tax base and taxed at the flat rate of 24%. A loss from the sale of the Notes may be offset against profit in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

Inheritance and gift tax

The devisor/donor of the Notes resident in the Czech Republic is liable to inheritance/gift tax. Gift tax ranges from 1 per cent. to 40 per cent, and inheritance tax ranges from 0.5 per cent. to 20 per cent., depending on the relationship of the heir/donee to the devisor/donor. Exemptions include:

Inheritance tax

- Direct relatives and spouses – full exemption
- Indirect relatives – exemption up to CZK 60,000
- Others – exemption up to CZK 20,000

Gift tax

- Direct relatives and spouses – exemption up to CZK 1,000,000
- Indirect relatives – exemption up to CZK 60,000
- Others – exemption up to CZK 20,000

Other taxes

No other taxes are levied in the Czech Republic on the acquisition, sale or other disposal of the Notes by residents.

Non-Residents

Under the Savings Directive as implemented in the Czech Republic, a paying agent domiciled in the Czech Republic is required to withhold tax on interest under the Notes payable to an individual resident of another EU Member State, unless the beneficiary recipient of the interest opted for an exchange of information in accordance with the Savings Directive. The same regime applies to beneficiary recipients resident in: Anguilla, Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, Jersey, Cayman Island, Montserrat,

Netherlands Antilles, the Isle of Man, Turks Caicos, Andorra, Lichtenstein, Monaco, San Marino and Switzerland.

Hungary

Residents

Income tax and corporate income tax

Payments of interest on the Notes to a resident corporation (i.e. a business association under the relevant Hungarian company laws) will generally be subject to Hungarian corporate income tax at a flat rate of 16 per cent. levied by way of self-assessment. In addition, resident corporations will be subject to an extraordinary tax at a rate of 4 per cent. from 1 September 2006.

From 1 September 2006 payments of interest on the Notes to resident individuals will be subject to Hungarian income tax at a flat rate of 20 per cent. from September 2006 levied by way of withholding.

Capital gains taxation

Resident corporations pay 16 per cent. corporate income tax and 4 per cent. extraordinary tax on capital gains derived from the sale of the Notes. Capital gains of resident individuals are subject to income tax at a rate of 20 per cent. levied by way of withholding, if the Notes are acquired after 30 August 2006.

Duty on inheritance and gifts

If acquiring the Notes as a gift or as inheritance, resident individuals and corporations are subject to Hungarian gift duty, and resident individuals to inheritance duty as well. The rate of such duty ranges between 11 per cent. and 40 per cent. and depends on the value of the assets transferred and on the relationship between the deceased/the donor on the one hand and the heir/the donee on the other.

Non-residents

Income tax and corporate income tax

Under Hungarian tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest made to non-resident corporations or non-resident individuals. Hungary implemented Directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income. Therefore, Hungary will provide to the tax authorities of other Member States the details of payments of interest and other similar income by a Hungarian paying agent to an individual in another Member State.

Capital gains taxation

There is no withholding tax on capital gains derived from the sale of the Notes of either non-resident corporations or non-resident individuals.

Duty on inheritance and gifts

Non-resident individuals and corporations are not subject to Hungarian inheritance or gift duty.

Luxembourg

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to both the application of the Directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income (the "Savings Directive") and the several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to Luxembourg residents and non-residents under the Notes. There is also no Luxembourg withholding tax upon repayment of the principal or upon redemption or exchange of Notes. Luxembourg withholding tax may in the future be introduced for interest payments made to Luxembourg individual residents.

Under the Savings Directive, which was implemented in Luxembourg by a Law dated 21 June 2005, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual resident in another Member State of the EU, unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments made to individuals resident in any of the following territories: Netherlands Antilles, Aruba, Guernsey, Jersey, the Isle of Man, Montserrat and the British Virgin Islands.

The withholding tax rate is initially 15 per cent., increasing steadily to 20 per cent. and to 35 per cent. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

Poland

Residents

Taxation of private property

Current interest on the Notes and discount in their full amount are counted as taxable income.

The interest on the Notes paid by the Issuer and the discount will be taxed with due regard to the Double Taxation Treaty between Poland and Austria according to which the Issuer has to withhold from such payments to Polish residents an Austrian income tax in the amount of 5 per cent. of the amounts paid. Pursuant to Term 8 of the Terms and Conditions, however, the Issuer undertakes in the case of the withholding or deduction of taxes, charges or duties of any kind whatsoever to pay a respective compensation so that the creditors of Notes are put in a position as if they had received interest and other payments without deduction of withholding tax. Consequently, the proceeds from Austria may accrue in their full amount. However, Term 8 of the Terms and Conditions provides for exceptions to this rule, e.g. regarding payments pursuant to European Council Directive 2003/48/EC (the "Savings Directive").

The interest on the Notes and the discount derived from Austria are subject to income tax in Poland upon receipt. The income tax rate amounts to 19 per cent. of the gross amount. The income tax withheld by the Issuer in Austria can be credited against the Polish income tax in Poland. Income-related costs cannot be deducted.

Capital gains derived from the sale of the Notes prior to their maturity are subject to Polish income tax in the amount of 19 per cent. Income-related costs can be deducted. Capital gains will accrue at the date of sale with the income tax being specified in the annual tax return. The annual tax return shall be filed for the previous year until 30 April of the following year.

The amounts denominated in foreign currency will be converted pursuant to Art. 11 (3) Income Tax Law (Poland). The income accrued shall be set forth in the annual income tax return of the resident. The annual tax return shall be filed for the previous year as of 30 April of the following year.

Resident individuals are subject to Polish inheritance and gift tax in the case of a transfer of the Notes *inter mortuos* or *inter vivos*, the rate of such tax depending upon the value of the assets transferred and upon the relationship between the deceased/ the donor on the one hand and the heir/ the donee on the other hand. Certain exemptions exist. The tax rate is up to 20 per cent..

Taxation of business activity

In the event that a Polish resident maintains a permanent establishment subject to income tax in Austria, to which the Notes are attributable economically, the tax treatment of interest and discount shall be governed by Austrian taxation law (see "*Austria*" above). The interest of the permanent establishment

and the discount taxed in such manner in Austria will be not liable to income tax in Poland, however, they will be subject to the Polish "exemption from progression" rule.

In the event that the Notes are attributable to the Polish business capital, they will be subject to taxation in Poland taking into account the Double Taxation Treaty between Poland and Austria. Accordingly the Issuer withholds Austrian income tax in the amount of 5 per cent. of the interest payment. Reference is made to compensation payments pursuant to Term 8 of the Terms and Conditions. The interest received and the discount will be subject to permanent taxation. The Austrian income tax can be credited in Poland *pro rata* against the Polish income tax.

Profits from the sale of Notes as a business activity prior to their final maturity shall be subject to permanent income tax as of the date of such sale. In case of the determination of capital gains resulting from the sale of Notes as a business activity the acquisition costs of the Notes constitute tax deductible costs only as of the date of the sale. The capital gains realised as for the interest received and the discount shall be specified in the current preliminary income/corporation income tax returns as well as in the annual corporation income tax or annual income tax returns. The corporation income tax rate amounts to 19 per cent. while the income tax rate for businessmen and freelancers can range between 19 per cent. and 40 per cent. in the individual case. In this case the capital gains are taxed exclusively in Poland as the state of residence of the seller (Art. 13 Double Taxation Treaty Poland-Austria).

For the determination of income tax, Notes in foreign currencies shall be converted into PLN pursuant to Art. 12 (2) Corporation Income Tax Law or Art. 11 (3) Income Tax Law. If the exchange rates differ between the date of the sale and the date of the purchase price receipt, they shall be adjusted pursuant to Art. 12 (3) Corporation Income Tax Law or Art. 14 Income Tax Law.

Legal Transaction Tax in Poland

Pursuant to Art. 9 No. 9 of the Polish Legal Transaction Tax Law (*ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych*) the sale of securities to agencies maintaining securities accounts as well as the sale of securities by means of agencies maintaining securities accounts is exempt from legal transaction tax. Furthermore, the sale of Notes is not taxable if this legal transaction is subject to value added tax. If value added tax accrues, the sale shall be exempt from this tax.

The sale of securities (i) without the participation of agencies maintaining securities accounts and (ii) in case of the non-taxability on value added tax shall be subject to legal transaction tax, in the amount of 1 per cent. Basis of assessment shall be the current fair market value of the Notes sold. If one of the contracting parties is the state or the community, then the tax rate shall be reduced by a half. The liability to pay taxes concerns all contracting parties to such sale if the purchaser is residing in Poland and if the legal transaction is carried out in Poland. The tax shall become due and payable within 14 days of conclusion of the agreement.

Non-Residents

Payments of interest on the Notes and the discount in accordance with their terms and conditions to a non-resident individual or corporation having no other connection to Poland are not subject to Polish taxation of income.

In the event that a Polish non-resident maintains a permanent establishment in Poland subject to income tax in Poland, to which the Notes are attributed economically, then the tax treatment of interest on the Notes and discount shall be governed by Polish taxation law (see above).

Slovak Republic

Residents

Taxation of interest

According to the Double Tax Treaty between the Slovak Republic and Austria, the interest received by a Slovak tax resident on Notes issued by an Austrian entity is subject to income tax in the Slovak Republic only. However, based on the recently adopted European Savings Income Directive (Directive 2003/48/EC of the Council of the European Union of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments), Austrian tax of 15 per cent. will be withheld from the interest payment if the beneficial owner is an individual residing in another EU member state or certain other countries (see *Austria* above).

In Slovakia, the interest income is subject to Slovak income tax at a flat rate of 19 per cent., which is applicable for both individuals and corporations (Slovak tax residents). The interest income will be included in the general tax base and reported in the annual income tax return. If Austrian tax has been withheld, it may be credited against the Slovak income tax liability.

Taxation of capital gains realized on the sale of Notes

Based on the existing Double Tax Treaty, any capital gain realized by a Slovak tax resident on the sale of Notes issued by an Austrian entity is taxable only in the Slovak Republic. The Slovak income tax rate applicable for both individuals and corporations is 19 per cent..

The tax deductibility of potential loss varies based on the nature of the beneficial owner. In case of an individual holding the Notes as a non-business asset, eventual loss from sale of the Notes can be compensated only with profit realised on the sale of other Notes, shares or securities in the same fiscal period. In the case of an individual holding the Notes in connection with their business activities, loss on the sale of the Notes can be generally compensated with the interest income derived from the Notes before the sale. The amount of loss exceeding the related interest income is not deductible for tax purposes. The same applies for corporations. Special rules apply for specialised brokerage firms where all losses are deductible as reported in the accounting.

Inheritance and Gift Tax

There is no inheritance or gift tax in the Slovak Republic. If Notes are donated to a Slovak tax resident in respect of an employment or self-employment, the value of the gift is subject to Slovak income tax.

The above mentioned tax regime is applicable to a third party investors. Investors who would eventually own more than 10 per cent. of the shares in the issuer of the Notes, or in which the issuer owns more than 10 per cent. of the shares, will be treated based on the European Directives (Council Directive 2003/49/EC of 3 June 2003 on a common system of taxation applicable to interest and royalty payments made between associated companies of different Member States).

Non-residents

Under the Savings Directive as implemented in the Slovak Republic, a paying agent domiciled in the Slovak Republic is required to withhold tax on interest under the Notes payable to an individual resident of another EU Member State, unless the beneficiary recipient of the interest opted for an exchange of information in accordance with the Savings Directive.

EU Directive on the Taxation of Savings Income

The EU has adopted a Directive regarding the taxation of savings income. The Directive requires Member States to provide to the tax authorities of other Member States details of payments of interest and other similar income paid by a person to an individual in another Member State, except that Austria,

Belgium and Luxembourg instead impose a withholding system for a transitional period unless during such period they elect otherwise.

SUBSCRIPTION AND SALE

Subject to the terms and on the conditions contained in a Programme Agreement dated 30 June 1998, as amended and restated on 10 August 2006 (the "Programme Agreement") between the Issuer the Permanent Dealers, the International Notes will be offered from time to time by the Issuer to the Permanent Dealers. However, the Issuer has reserved the right to sell International Notes directly on its own behalf to Dealers that are not Permanent Dealers. The International Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The International Notes may also be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agents of the Issuer. The Programme Agreement also provides for International Notes to be issued in syndicated Tranches that are jointly and severally underwritten by two or more Dealers. The Issuer will act as sole Arranger and Dealer in respect of Domestic Notes.

The Issuer will pay each relevant Dealer a commission as agreed between the Issuer and the Dealer, which commission may be deducted from the net proceeds payable to the Issuer on the closing of any series of Notes. The Issuer has agreed to reimburse the Arranger for certain of their expenses incurred in connection with the establishment of the Programme and the Dealers for certain of their activities in connection with the Programme. The commissions in respect of an issue of Notes on a syndicated basis will be stated in Part A of the relevant Final Terms.

The Issuer has agreed to indemnify the Dealers against certain liabilities in connection with the offer and sale of the Notes. The Programme Agreement entitles the Dealers to terminate any agreement that they make to subscribe Notes in certain circumstances prior to payment for such Notes being made to the Issuer.

United States

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Notes in bearer form having a maturity of more than one year are subject to US tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by US tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the US Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each Dealer has represented and agreed that, except as permitted by the Programme Agreement, it has not offered or sold and will not offer or sell the Notes of any identifiable Tranche, (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the relevant Dealer and the Issuer, by the Fiscal Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any Dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of index-, commodity- or currency-linked Notes may be subject to such additional US selling restrictions as the relevant Dealer(s) may agree with the Issuer as a term of the issuance and

purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional US selling restrictions.

EEA (European Economic Area)

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “Relevant Member State”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Member State (the “Relevant Implementation Date”) it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication (or where the offer is made in Austria, the period beginning on the day after the publication on a banking day) of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe to the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measures in each Relevant Member State.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the "Securities and Exchange Law"). Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Securities and Exchange Law and other relevant laws and regulations of Japan. As used in this paragraph, "resident of Japan" means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

General

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in Part A of the relevant Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to this Prospectus.

No action has been taken in any jurisdiction (other than Austria) that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. The Issuer may take such action in certain other jurisdictions within the European Economic Area, including in Luxembourg, the Czech Republic, Hungary, Poland and the Slovak Republic.

Each Dealer has agreed that it will, to the best of its knowledge, comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus, any other offering material or any Final Terms and none of the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefor.

GENERAL INFORMATION

- (1) Application has been made to admit the Programme to the Markets.
- (2) The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Austria in connection with the issue and performance of Notes. The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board of the Issuer passed on 9 June 1998 and by a resolution of the Planning and Strategy Committee of the Supervisory Board of the Issuer passed on 17 June 1998.
- (3) Tranches of Notes will be issued under the Programme in accordance with internal approvals, as in force from time to time, provided that, unless otherwise specified otherwise in the Final Terms, issues of Notes in 2006 will be made in accordance with a resolution of the Management Board of the Issuer passed on 22 November 2005, by a resolution of the Strategy Committee of the Supervisory Board of the Issuer passed on 29 November 2005 and by a resolution of the Supervisory Board of the Issuer passed on 14 December 2005, and issues of Notes in 2007 will be made in accordance with resolutions of the Management Board, the Strategy Committee of the Supervisory Board and the Supervisory Board of the Issuer which are expected to be adopted in November or December of 2006. Except as disclosed in this Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position of the Group since 30 June 2006 and no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2005.
- (4) Save as disclosed in “Legal and Arbitration Proceedings” on pages 191 to 194 of this Prospectus, neither the Issuer nor any of its subsidiaries is or has been involved in any legal or arbitration proceedings that may have, or have had during the twelve months preceding the date of this document, a significant effect on the financial position of the Group or the Issuer, nor is the Issuer aware that any such proceedings are pending or threatened.
- (5) Each Bearer Note, Receipt, Coupon and Talon with a maturity of over one year will bear the following legend: “Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Section 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code of the United States”.
- (6) Notes have been accepted for clearance through the Euroclear, Clearstream, Luxembourg and OeKB Systems. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in Part B of the relevant Final Terms.
- (7) The address of Euroclear is 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium, the address of Clearstream, Luxembourg is 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg and the address of OeKB is Am Hof 4, A-1011 Vienna. The address of any alternative clearing system will be specified in the applicable Final Terms.
- (8) The issue price and the amount of the relevant Notes will be determined before filing of the relevant Final Terms of each Tranche, based on then prevailing market conditions. Where for a particular tranche of Domestic Notes the issue price or aggregate principal amount are not fixed at the time of issue, the Final Terms shall describe the procedures for calculation and publication of such information. Save in this instance, the Issuer does not intend to provide any post-issuance information in relation to any issues of Notes.
- (9) Copies of the latest financial statements and quarterly interim accounts of the Issuer may be obtained, and copies of the Prospectus (including any Supplemental Prospectus), any Final Terms and the Agency Agreement will be available for inspection at the registered office of the Issuer

and at the specified offices of each of the Paying Agents during normal business hours, so long as any of the Notes are outstanding.

- (10) Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor, two current directors of which are members of the Austrian Institute of Auditors) of Grimmelshausengasse 1, A-1030 Vienna, and Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH (a member of "Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich") of Renngasse 1/Freyung, A-1013 Vienna, have audited and rendered unqualified audit reports on the consolidated financial statements of the Issuer for the two years ended 31 December 2005 and 31 December 2004 (dated 6 March 2006 and 18 March 2005).
- (11) For so long as Notes may be issued pursuant to this Prospectus, the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), for inspection at the registered office of the Issuer and the specified offices of the Paying Agents:
 - (i) the Agency Agreement (which includes the form of the Global Notes, the definitive Bearer Notes, the Certificates, the Coupons, the receipts and talons);
 - (ii) the Programme Agreement;
 - (iii) the Deed of Covenant;
 - (iv) the articles of association of the Issuer;
 - (v) the published consolidated annual report and audited financial statements of the Issuer for the two most recent financial years ended prior to the date of this Prospectus and any subsequent interim financial statements of the Issuer;
 - (vi) each set of Final Terms for Notes that are admitted to trading on the Markets or on any other market or stock exchange;
 - (vii) a copy of this Prospectus together with any supplement to this Prospectus or further Prospectus; and
 - (viii) a copy of the subscription agreement for Notes issued on a syndicated basis that are admitted to trading on the Markets.

FORM OF FINAL TERMS

Final Terms dated [●]

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]ⁱ

under the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme

PART A - CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the Conditions) set forth in the Prospectus dated 10 August 2006 [and the supplemental Prospectus dated [●]]ⁱⁱ which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the prospectus directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”). This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus/Offer Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented]. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. [The Prospectus [and the supplemental Prospectus] [is] [are] available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address] and/or [website].]ⁱⁱⁱ

The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the Conditions) set forth in the [Prospectus/Offering Circular] dated [original date] [and the supplemental Prospectus dated [●]]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the prospectus directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”) and must be read in conjunction with the [Prospectus/Offering Circular] dated [current date] [and the supplemental Prospectus dated [●]], which [together] constitute[s] a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive, save in respect of the Conditions which are extracted from the [Prospectus/Offering Circular] dated [original date] [and the supplemental Prospectus dated [●]] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectuses dated [original date] and [current date] [and the supplemental Prospectuses dated [●] and [●]]. [The Prospectuses [and the supplemental Prospectuses] are available for viewing at [address] [and] [website] and copies may be obtained from [address] and/or [website].]

[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Italics denote guidance for completing the Final Terms.]

[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]

1 [(i)] Series Number: [●]

[(ii)] Tranche Number: [●]

(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the

	date on which the Notes become fungible).]	
2	Specified Currency or Currencies:	[●]
3	Aggregate Nominal Amount:	[●]
	[(i)] Series:	[●]
	[(ii)] Tranche:	[●]
4	Issue Price:	[●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from <i>[insert date]</i> (if applicable)]
5	Specified Denominations:	[●]
6	[(i)] Issue Date:	[●]
	[(ii)] Interest Commencement Date:	[●]
7	Maturity Date:	<i>[specify date or (for Floating Rate Notes) Interest Payment Date falling in or nearest to the relevant month and year]</i>
8	Interest Basis:	[● per cent. Fixed Rate] <i>[[specify reference rate] +/- ● per cent. Floating Rate]</i> [Zero Coupon] [Index-Linked Interest] [Equity-linked Interest] [Fund-linked Interest] [Credit-linked Interest] [Commodity-linked Interest] [Other (<i>specify</i>)] (further particulars specified below)
9	Redemption/Payment Basis:	[Redemption at par] [Index-Linked Redemption] [Dual Currency] [Partly Paid] [Instalment] [Reverse Convertible] [Other (<i>specify</i>)]
10	Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	<i>[Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption/payment basis]</i>
11	Put/Call Options:	[Investor Put] [Issuer Call] [(further particulars specified below)]
12	(i) Status of the Notes:	[Senior/[Dated/Perpetual]/Supplementary Capital/Subordinated Capital/ Subordinated Supplementary Capital/Short-term Subordinated Capital/Pfandbrief/ <i>Kommunalschuldverschreibung (Öffentlicher Pfandbrief)/Covered Bond (Fundierte Bankschuldverschreibung)]</i>
	(ii) [Date Board approval for issuance of Notes obtained:	[●] [and [●], respectively]] <i>(N.B Only relevant where Board (or similar)</i>

authorisation is required for the particular tranche of Notes]

13 Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- 14 **Fixed Rate Note Provisions** [Applicable/Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum [payable [annually/semi-annually/quarterly/monthly]
[cumulative/non-cumulative] in arrear]
- (ii) Interest Payment Date(s): [●] in each year [adjusted in accordance with *[specify Business Day Convention and any applicable Business Centre(s) for the definition of "Business Day"]*]/not adjusted]
- [In the event that interest is not payable [or the payment of interest is deferred] pursuant to Condition [3(b)(i)][3(b)(iii)], the Issuer shall notify the Agent no later than [[10] Business Days] [other period] following the day on which the annual accounts for the financial year relating to the relevant Interest Accrual Period have been determined or, if earlier, the day on which the Management Board (Vorstand) of the Issuer has resolved that no interest is payable [or that the payment of interest has been deferred, as the case may be,] and the Agent shall, without undue delay, notify the Noteholders of the same not later than [[20] Business Days][other period] prior to the relevant Interest Payment Date. Following such notification to Noteholders, no interest or instalment amounts may be paid, until the Noteholders are notified otherwise by the Agent.]
- (iii) Fixed Coupon Amount[(s)]: [●] per [●] in Nominal Amount
- (iv) Broken Amount(s): *Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[(s)]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 / Actual/Actual (ICMA/ISDA) / other]
- (vi) Interest Determination Dates: [●] in each year *(insert regular interest payment dates, ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. only relevant where Day Count Fraction is Actual/ Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [Not Applicable/give details]
- 15 **Floating Rate Note Provisions** [Applicable/Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining sub-

paragraphs of this paragraph)

- (i) Interest Period(s): [●]
- (ii) Specified Interest Payment Dates: [●] [In the event that interest is not payable [or the payment of interest is deferred] pursuant to Condition [3(b)(i)][3(b)(iii)], the Issuer shall notify the Agent no later than [[10] Business Days] [other period] following the day on which the annual accounts for the financial year relating to the relevant Interest Accrual Period have been determined or, if earlier, the day on which the Management Board (Vorstand) of the Issuer has resolved that no interest is payable [or that the payment of interest has been deferred, as the case may be,] and the Agent shall, without undue delay, notify the Noteholders of the same not later than [[20] Business Days][other period] prior to the relevant Interest Payment Date. Following such notification to Noteholders, no interest or instalment amounts may be paid, until the Noteholders are notified otherwise by the Agent.]
- (iii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/ Following Business Day Convention/ Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention/ other (*give details*)]
- (iv) Business Centre(s): [●]
- (v) Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/other (*give details*)]
[cumulative/non-cumulative]
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of interest and Interest Amount(s) (if not the Agent): [●]
- (vii) Screen Rate Determination:
- Reference Rate: [●]
 - Interest Determination Date(s): [●]
 - Relevant Screen Page: [●]
- (viii) ISDA Determination:
- Floating Rate Option: [●]
 - Designated Maturity: [●]
 - Reset Date: [●]
- (ix) Margin(s): [+/-][●] per cent. per annum
- (x) Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (xi) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (xii) Day Count Fraction: [●]

	(xiii) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions:	[●]
16	Zero Coupon Note Provisions	[Applicable/Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	(i) Amortisation Yield:	[●] per cent. per annum
	(ii) Any other formula/basis of determining amount payable:	[●]
17	Index-linked Interest Note/Equity-linked Interest Note/Fund-linked Interest Note/Credit-linked Interest Note/Commodity-linked Interest Note/other variable-linked Interest Note Provisions	[Applicable/Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	(i) Index/Formula/Underlying Equity(y)(ies)/Fund(s)/Credit Event(s)/Commodit(y)(ies)/other variable:	[give or annex details] [cumulative/noncumulative]
	(ii) Calculation Agent responsible for calculating the interest due:	[●]
	(iii) Provisions for determining Coupon where calculated by reference to Index and/or Formula and/or Underlying Equity(y)(ies) and/or Fund(s) and/or Credit Event(s) and/or Commodit(y)(ies) and/or other variable:	[●]
	(iv) Interest Determination Date(s):	[●]
	(v) Provisions for determining Coupon where calculation by reference to Index and/or Formula and/or Underlying Equity(y)(ies) and/or Fund(s) and/or Credit Event(s) and/or Commodit(y)(ies) and/or other variable is impossible or impracticable or otherwise disrupted:	[●]
	(vi) Interest or calculation period(s):	[●]
	(vii) Specified Interest Payment	[●]

	Dates:	
	(viii) Business Day Convention:	[Floating Rate Convention/ Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention/ other (<i>give details</i>)]
	(ix) Business Centre(s):	[●]
	(x) Minimum Rate/Amount of Interest:	[●] per cent. per annum
	(xi) Maximum Rate/Amount of Interest:	[●] per cent. per annum
	(xii) Day Count Fraction:	[●]
18	Dual Currency Note Provisions	[Applicable/Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> <i>[give details]</i>
	(i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange:	[●]
	(ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the principal and/or interest due:	[●]
	(iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable:	[●]
	(iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable:	[●]
	PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION	
19	Call Option	[Applicable/Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	(i) Optional Redemption Date(s):	[●]
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note [●] per Note of [●] Specified Denomination and method, if any, of calculation of such amount(s):	[●]
	(iii) If redeemable in part:	
	(a) Minimum Redemption Amount:	[●]
	(b) Maximum Redemption Amount:	[●]
	(iv) Notice period:	[●] ^{iv}
	(v) Option Period:	[●]
20	Put Option	[Applicable/Not Applicable] <i>(If not applicable, delete the remaining sub-</i>

paragraphs of this paragraph)

- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note [●] per Note of [●] specified denomination and method, if any, of calculation of such amount(s): [●]
- (iii) Notice period: [●]^{iv}

21 **Final Redemption Amount of each Note**

In cases where the Final Redemption Amount is Index-Linked or Equity-linked or Fund-linked or Credit-linked or Commodity-linked or other variable-linked:

- (i) Index/Formula/Underlying Equity(y)(ies)/Fund(s)/Credit Event(s)/Commodit(y)(ies)/other variable: *[give or annex details]*
- (ii) Calculation Agent responsible for calculating the Final Redemption Amount: [●]
- (iii) Provisions for determining Final Redemption Amount where calculated by reference to Index and/or Formula and/or Underlying Equity(y)(ies) and/or Fund(s) and/or Credit Event(s) and/or Commodit(y)(ies) and/or other variable: *[give or annex details]*
- (iv) Provisions for determining Final Redemption Amount where calculation by reference to Index and/or Formula and/or Underlying Equity(y)(ies) and/or Fund(s) and/or Credit Event(s) and/or Commodit(y)(ies) and/or other variable is impossible or impracticable or otherwise disrupted: [●]
- (v) Minimum Final Redemption Amount: [●]
- (vi) Maximum Final Redemption Amount: [●]

22 **Early Redemption Amount**

Early Redemption Amount(s) of each per Note of [●] Specified Denomination

Note payable on redemption for taxation reasons or on event of default or other early redemption and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

23

New Global Note:

[Yes] [No] *[Note that this Programme contemplates that Notes may be issued in NGN form even if they are not intended to be recognised as eligible collateral for Eurosystem marketing policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Before selecting the designation "Yes" consider whether the Issuer does in fact want to issue in NGN form even though the designation "No" will be selected for Part B – Item 10(i).]*

Form of Notes:

Notes governed by English law:

[Bearer Notes]:

[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes in the limited circumstances specified in the Permanent Global Note]

[Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes in the limited circumstances specified in the Permanent Global Note]

[Registered Notes]

Notes governed by Austrian law:

[Bearer Notes:]

[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is not exchangeable for Definitive Notes]

[Permanent Global Note not exchangeable for Definitive Notes]

[Global Certificate not exchangeable for Registered Notes]

[Registered Notes]

[to the order of the Registered Holder (*Order-Klausel*)]

24

Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Dates:

[Not Applicable/*give details. Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates, to which items 15(iv) and 17(ix) relate*]

25	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Notes (and dates on which such Talons mature):	[Yes/No. <i>If yes, give details</i>]
26	Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made [and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment]:	[Not Applicable/ <i>give details</i>]
27	Details relating to Instalment Notes: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	[Not Applicable/ <i>give details</i>]
28	Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:	[Not Applicable/The provisions apply]
29	Consolidation provisions:	[Not Applicable/The provisions apply]
30	Other final terms:	[Not Applicable/ <i>give details</i>] (<i>When adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.</i>)

DISTRIBUTION

31	(i) If syndicated, names and [addresses]** of Managers and [underwriting commitments]:**	[Not Applicable/ <i>give names [and addresses and underwriting commitments]**</i>] (<i>Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.</i>)
	(ii) Date of Subscription Agreement**:	[●]**
	(iii) Stabilising Manager(s) (if any):	[Not Applicable/ <i>give name</i>]
32	If non-syndicated, name [and address]** of Dealer:	[Not Applicable/ <i>give name [and address]**</i>]
33	Total commission and concession**:	[●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount**
34	Additional selling restrictions:	[Not Applicable/ <i>give details</i>]
35	Jurisdiction and Governing Law:	[Austrian/English]
36	Binding language	[German/English] [Alternative language translation, if any is for convenience purposes only/(delete, if not applicable)]
37	Domestic or International Notes:	[Domestic][International]

[Listing and Admission to Trading Application

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG.]

Responsibility

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms [[●] has been extracted from [●]. 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 [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading].

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG as the Issuer:

By:

Authorised Officer

By:

Authorised Officer

PART B - OTHER INFORMATION

1. LISTING

- (i) Listing: [Vienna/other (*specify*)/None] [Specify market]
- (ii) Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the Vienna Stock Exchange [with effect from [●].]] [Not Applicable.] [Specify market]
- (Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.)***
- [(iii)] Estimate of total expenses related to admission to trading:* [●]*

2. RATINGS

- Ratings: [Specify whether rating for specific tranche of Notes or general category]
- [S & P: [●]]
[Moody's: [●]]
[[Other]: [●]]
- (Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.)***
- (The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes, where the issue has been specifically rated.)*

3. [NOTIFICATION]

The Finanzmarktaufsichtbehörde [has been requested to provide/has provided - include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues] the [*include names of competent authorities of host Member States*] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

4. [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/ offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

“Save as discussed in “Subscription and Sale”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.”]

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- [(i)] Reasons for the offer:** [●]
- (See “Use of Proceeds” wording in Prospectus - if*

*reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.])***

[(ii)] Estimated net proceeds:**

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.])***

[(iii)] Estimated total expenses:

[•] [Include breakdown of expenses.]**

(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)

6. [Fixed Rate Notes only - YIELD

Indication of yield:

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]***

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.]

7. [Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES]**

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Telerate].]

8. [Index-linked or Equity-linked or Fund-linked or Credit-linked or Commodity-linked or other variable-linked Notes only - PERFORMANCE OF INDEX/FORMULA/UNDERLYING EQUITY/FUND/CREDIT EVENT/COMMODITY/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/formula/Underlying Equity/Fund/Credit Event/Commodity/other variable can be obtained [and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]** [Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.]*]*

9. [Dual Currency Notes only - PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT

Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]

10. TRADEABLE AMOUNTS*

So long as the Notes are represented by a [Temporary or Permanent Global Note] and [specify relevant clearing system(s)] so permit, the Notes shall be tradeable in minimum principal amounts of [€50,000]/[specify equivalent to €50,000 if Notes not denominated in euro] and integral multiples of [] in addition thereto.

11. OPERATIONAL INFORMATION

- (i) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes][No]

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria. Note also that this Programme contemplates that Notes may be issued in NGN form even if the designation “No” is selected above. See also Part A – Item 24.]
[include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in Eurosystem eligible NGN form.]

- (ii) ISIN Code: [•]

- (iii) Common Code: [•]

- (iv) Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./ N.V., Clearstream Banking, Société Anonyme and OeKB and the relevant identification number(s): [Not Applicable/give name(s) and number(s)]

- (v) Delivery: Delivery [against/free of] payment

- (vi) Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): [•]

12. GENERAL

Applicable TEFRA exemption: [C Rules/D Rules/ Not Applicable]

Notes:

- i* Notes issued as Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) or Covered Bonds must be named as such.
- ii* Only include details of a supplemental Prospectus in which the Conditions have been amended for the purposes of all future issues under the Programme.

- iii Article 14.2 of the Prospectus Directive provides that a Prospectus is deemed available to the public when, inter alia, made available (i) in printed form free of charge at the offices of the market on which securities are being admitted to trading; OR (ii) at the registered office of the Issuer and at the offices of the Paying Agents; OR (iii) in an electronic form on the Issuer's website. Article 16 of the Prospectus Directive requires that the same arrangements are applied to supplemental Prospectuses.*
- iv If setting notice periods which are different from those provided in the Terms and Conditions, consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the issuer and the fiscal agent.*
- * Delete if the minimum denomination is less than €50,000 (or, if the Specified Currency is other than euro, its equivalent).*
- ** Delete if the minimum denomination is greater than or equal to €50,000 (or, if the Specified Currency is other than euro, its equivalent).*

GERMAN TRANSLATION OF FORM OF FINAL TERMS

FORMULAR FÜR ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Endgültige Bedingungen vom [●]

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Emission von [Gesamtnominale der Tranche] [Name der Schuldverschreibungen]ⁱ unter dem

€20,000,000,000 Debt Issuance Programme

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

Hierin verwendete Ausdrücke gelten als definiert wie in den Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") des Prospekts vom 10.8.2006 vorgesehen [und dem Nachtrag zum Prospekt vom ●] der [die] [gemeinsam]ⁱⁱ einen Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EC) darstell(t)(en) (die "Prospektrichtlinie"). Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit Punkt 5.4 der Prospektrichtlinie dar und muss in Verbindung mit diesem Prospekt [samt Nachtrag] gelesen werden. Eine vollständige Information über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur durch Kombination dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Prospekt möglich. [Der Prospekt [und der Nachtrag] [ist] [sind] unter [Adresse] [und] [Website] einsehbar und Kopien können bei [Adresse] und/oder auf [Website]ⁱⁱⁱ bezogen werden.

Die folgende alternative Textversion ist anwendbar wenn die erste Tranche einer Emission, die unter einem Prospekt mit früherem Datum begeben wurde, aufgestockt wird.

Hierin verwendete Ausdrücke gelten als definiert wie in den Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") des Prospekts vom [Originaldatum] [und des Nachtrages vom ●] vorgesehen. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit Punkt 5.4 der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EC) (die "Prospektrichtlinie") dar und muss in Verbindung mit dem Prospekt vom [aktuelles Datum] [und dem Nachtrag vom ●] gelesen werden, der [die] [gemeinsam] einen Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie darstell(t)(en), ausgenommen die Emissionsbedingungen, die dem Prospekt vom [Originaldatum] [und dem Nachtrag vom ●] entnommen wurden und hier angeschlossen sind. Eine vollständige Information über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen ist nur durch Kombination dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Prospekt vom [Originaldatum] und vom [aktuelles Datum] [und dem Nachtrag vom ● und vom ●] möglich. [Der Prospekt [und der Nachtrag] [ist] [sind] unter [Adresse] [und] [Website] einsehbar und Kopien können bei [Adresse] und/oder auf [Website] bezogen werden.

[Was im Folgenden anwendbar ist, ist einzufügen oder als "Nicht Anwendbar" (N/A) zu bezeichnen. Es ist zu beachten, dass die Nummerierung wie unten dargestellt bestehen bleiben sollte, selbst wenn "Nicht Anwendbar" für einzelne Absätze oder Unterabsätze anwendbar ist. Kursive Schrift kennzeichnet Anleitungen, wie die Endgültigen Bedingungen fertig zu stellen sind.]

[Wenn Endgültige Bedingungen ausgefüllt werden, oder andere endgültige Bedingungen oder Informationen hinzugefügt werden, sollte erwogen werden, ob solche neue Bedingungen oder Informationen "wichtige neue Umstände" darstellen und somit die einen Nachtrag zum Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie erforderlich machen.]

- 1 [(i)] Seriennummer: [●]
 [(ii)] Tranchennummer: [●]

(Falls zusammengefasst mit einer bereits bestehenden Serie, Details dieser Serie, einschließlich dem Datum an dem die Schuldverschreibungen zusammengefasst wurden, einfügen.)

2	Festgesetzte Währung(en):	[•]
3	Gesamtnominalbetrag:	[•]
	[(i)] Serie:	[•]
	[(ii)] Tranche:	[•]
4	Emissionspreis:	[•] Prozent des Gesamtnominalbetrages [zuzüglich angefallener Zinsen ab dem <i>[Datum einsetzen]</i> (falls anwendbar)]
5	Festgelegte Stückelung:	[•]
6	[(i)] Ausgabebetrag:	[•]
	[(ii)] Zinsbeginnstag:	[•]
7	Tilgungstag:	<i>[Datum einfügen oder (für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen) Zinszahlungstag, der in den oder am nächsten zu dem relevanten Monat oder Jahr fällt]</i>
8	Basis für die Zinsen:	[• Prozent fester Zinssatz] [[<i>Referenzsatz einfügen</i>] +/- • variabler Zinssatz] [Nullkupon] [indexgebundene Verzinsung] [aktiengebundene Verzinsung] [fondsgebundene Verzinsung] [kreditgebundene Verzinsung] [rohstoffgebundene Verzinsung] [Andere (<i>spezifizieren</i>)] (weitere Besonderheiten sind nachstehend angeführt)
9	Tilgungs-/Zahlungsbasis:	[Tilgung zum Nennbetrag] [Indexgebundene Tilgung] [Doppelwährung] [Teileingezahlt] [Teilzahlung] [Reverse Convertible] [Andere (<i>spezifizieren</i>)]
10	Änderung der Zins- oder der Tilgungs-/Zahlungsbasis:	<i>[Details über die Wandlung der Schuldverschreibungen auf eine andere Zins- oder Tilgungs-/Zahlungsbasis]</i>
11	Wahlrechte:	[Gläubiger] [Emittentin] [(weitere Einzelheiten unterhalb angeführt)]

- 12 (i) Rang der Schuldverschreibungen: [[Nicht-nachrangig/[befristet/ewig] / Ergänzungskapital / Nachrangiges Kapital / Nachrangiges Ergänzungskapital / Kurzfristiges Nachrangiges Kapital / Pfandbrief / Kommunalschuldverschreibung (Öffentlicher Pfandbrief) / fundierte Bankschuldverschreibung]
- [(ii)] [Datum des Genehmigungsbeschlusses des Vorstands für die Begebung der Schuldverschreibungen: [•] [und [•]]
(N.B. Nur relevant, wenn ein Genehmigungsbeschluss des Vorstands (oder eines ähnlichen Gremiums) verpflichtend für die Begebung der jeweiligen Tranche der Schuldverschreibungen ist)]
- 13 Vertriebsmethode: [syndiziert / nicht syndiziert]

BESTIMMUNGEN BETREFFEND DEN ZAHLBAREN ZINSSATZ (WENN ANWENDBAR)

- 14 Bestimmungen für feste Verzinsung [Anwendbar/Nicht anwendbar]
(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)
- (i) Zinssatz / Zinssätze: [•] Prozent per annum [zahlbar [jährlich/ halbjährlich/quartalsweise/monatlich] [kumulativ/ nicht kumulativ] im nachhinein]
- (ii) Zinszahlungstag(e): [•] in jedem Jahr [angepasst in Übereinstimmung mit [Business Day Convention und anwendbare(s) Geschäftszentr(en)(um) einfügen für die Definition von "Geschäftstag"/]nicht angepasst]
[Für den Fall, dass Zinsen nicht zahlbar sind [oder die Zahlung von Zinsen verschoben wird] gemäß Bestimmung [3(b)(i)][3(b)(iii)], verständigt die Emittentin den Agenten nicht später als [[10] Geschäftstage] [anderer Zeitraum] nach dem Tag, an dem die Jahresabschlüsse für das Geschäftsjahr, welches sich auf die maßgebliche Zinslaufperiode bezieht, festgestellt wurden, oder, wenn früher, der Tag, an dem der Vorstand der Emittentin beschlossen hat, dass keine Zinsen zahlbar sind [oder dass die Zahlung von Zinsen verschoben wird, je nachdem], und der Agent wird die Gläubiger der Schuldverschreibung ohne unangemessenen Verzug, nicht später als [[20] Geschäftstage] [anderer Zeitraum] vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag verständigen.]
Nach einer solchen Verständigung der Gläubiger der Schuldverschreibung ist keine Zahlung von Zinsen oder Teilzahlungsbeträgen zulässig, bis die Gläubiger der Schuldverschreibung vom Agenten verständigt werden.]
- (iii) Festzinssatzbetr(ag)(äge): [•] per [•] im Nennbetrag
- (iv) Bruchteilbetr(ag)(äge): Angaben über zu Beginn oder am Ende zahlbare

		<i>Bruchteilsbeträge, welche nicht de(m)(n) Festzinssatzbetr(ag)(ägen) entsprechen, einfügen]</i>
	(v) Zinstagequotient:	[30/360/ Actual/Actual (ICMS/ISMA) / andere]
	(vi) Zinsfestlegungstag(e):	[•] jährlich <i>(die regulären Zinszahlungstage einfügen, wobei der Ausgabetag und der Tilgungstag im Fall eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons außer Acht zu lassen sind. N.B.: nur relevant, wenn der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist.)</i>
	(vii) Andere Bedingungen, die sich auf die Methode der Zinsberechnung für Festverzinsliche Schuldverschreibungen beziehen:	[Nicht anwendbar / Einzelheiten anführen]
15	Bestimmungen für variable Verzinsung	[Anwendbar/Nicht anwendbar] <i>(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)</i>
	(i) Zinsperiode(n):	[•]
	(ii) Bestimmte Zinszahlungstage:	[•][Für den Fall, dass Zinsen nicht zahlbar sind [oder die Zahlung von Zinsen verschoben wird] gemäß Bestimmung [3(b)(i)][3(b)(iii)], verständigt die Emittentin den Agenten nicht später als [[10] Geschäftstage] [anderer Zeitraum] nach dem Tag, an dem die Jahresabschlüsse für das Geschäftsjahr, welches sich auf die maßgebliche Zinslaufperiode bezieht, festgestellt wurden, oder, wenn früher, der Tag, an dem der Vorstand der Emittentin beschlossen hat, dass keine Zinsen zahlbar sind [oder dass die Zahlung von Zinsen verschoben wird, je nachdem], und der Agent wird die Gläubiger der Schuldverschreibung ohne unangemessenen Verzug, nicht später als [[20] Geschäftstage] [anderer Zeitraum] vor dem maßgeblichen Zinszahlungstag verständigen.] Nach einer solchen Verständigung der Gläubiger der Schuldverschreibung ist keine Zahlung von Zinsen oder Teilzahlungsbeträgen zulässig, bis die Gläubiger der Schuldverschreibung vom Agenten verständigt werden.]
	(iii) Business Day Convention:	[Floating Rate Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention / andere <i>(Einzelheiten anführen)</i>]
	(iv) Geschäftszentren:	[•]
	(v) Art und Weise, in der die Zinssätze festgesetzt werden:	[Bildschirmseitenfeststellung / ISDA Feststellung / andere <i>(Einzelheiten anführen)</i>] [kumulativ / nicht kumulativ]

	(vi) Für die Berechnung der Zinssätze und der Zinsbeträge zuständige Stelle (wenn nicht der Agent):	[•]
	(vii) Bildschirmseitenfeststellung:	
	- Referenzzinssatz:	[•]
	- Zinsfestlegungstag(e):	[•]
	- Maßgebliche Bildschirmseite:	[•]
	(viii) ISDA Festsetzung:	
	- Floating Rate Option:	[•]
	- Designated Maturity:	[•]
	- Reset Date:	[•]
	(ix) Marge(n):	[+/-] [•] Prozent per annum
	(x) Minimum-Zinssatz:	[•] Prozent per annum
	(xi) Maximal-Zinssatz:	[•] Prozent per annum
	(xii) Zinstagequotient:	[•]
	(xiii) Auffangbestimmungen, Rundungsbestimmungen, Stückelungs- und andere Bestimmungen, die sich auf die Methode der Zinsberechnung von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen beziehen, wenn diese anders sind, als in den Bedingungen vorgesehen:	[•]
16	Nullkupon-Schuldverschreibungen	[Anwendbar/Nicht anwendbar] <i>(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)</i>
	(i) Amortisationsrendite:	[•] Prozent per annum
	(ii) Andere Formel / Basis zur Festsetzung des zahlbaren Betrages:	[•]
17	Schuldverschreibungen mit indexgebundener Verzinsung / Schuldverschreibungen mit aktiengebundener Verzinsung / Schuldverschreibungen mit fondsgebundener Verzinsung / Schuldverschreibungen mit kreditgebundener Verzinsung / Schuldverschreibungen mit rohstoffgebundener Verzinsung / andere Schuldverschreibungen mit variabel-gebundener Verzinsung	[Anwendbar/Nicht anwendbar] <i>(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)</i>

	(i) Index / Formel / Basiswertaktie(n) / Basiswertfond(s) / Kreditereignis / Basiswert-Rohstoff / andere Variable:	[<i>Einzelheiten angeben oder anfügen</i>] [kumulativ / nicht-kumulativ]
	(ii) Berechnungsstelle zuständig für die Berechnung der fälligen Zinsen:	[•]
	(iii) Bestimmungen für die Festsetzung des Kupons, wenn dieser durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel und/oder Basiswertaktie(n) und/oder Basiswertfond(s) und/oder Kreditereignis und/oder Basiswert-Rohstoff und/oder eine andere Variable berechnet wird:	[•]
	(iv) Zinsfestlegungstag :	[•]
	(v) Bestimmungen über die Festsetzung des Kupons, wenn die Berechnung durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel und/oder Basiswertaktie(n) und/oder Basiswertfond(s) und/oder Basiswert-Rohstoff und/oder Kreditereignis und/oder eine andere Variable unmöglich oder unpraktikabel ist oder auf andere Weise beeinträchtigt wird:	[•]
	(vi) Zins- oder Berechnungsperiode(n):	[•]
	(vii) Zinszahlungstage:	[•]
	(viii) Business Day Convention:	Floating Rate Convention / Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention/Preceding Business Day Convention / andere (<i>Einzelheiten anführen</i>)
	(ix) Geschäftszentren:	[•]
	(x) Minimalzinssatz/-zinsbetrag:	[•] Prozent per annum
	(xi) Maximalzinssatz/-zinsbetrag:	[•] Prozent per annum
	(xii) Zinstagequotient:	[•]
18	Doppelwährungs-Schuldverschreibungen	[Anwendbar/Nicht anwendbar] (<i>Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen</i>)
	(i) Wechselkurs / Methode zur Berechnung eines Wechselkurses:	[<i>Einzelheiten anführen</i>]
	(ii) Berechnungsstelle, wenn vorhanden, die für die Berechnung des fälligen Kapitalbetrages und/oder	[•]

Zinsbetrages verantwortlich ist:

(iii) Bestimmungen, die anwendbar [•]
sind, wenn die Berechnung durch
Bezugnahme auf einen Wechselkurs
unmöglich oder unpraktikabel ist:

(iv) Person nach deren Wahlrecht [•]
die Festgesetze(n) Währung(en)
zahlbar ist/ sind:

BESTIMMUNGEN BETREFFEND DIE TILGUNG

- 19 **Wahlrecht der Emittentin** [Anwendbar/Nicht anwendbar]
*(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche
Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)*
- (i) Optionale(r) Tilgungstag(e): [•]
- (ii) Optionale(r) Tilgungsbetrag (-
beträge) jeder [•]
Schuldverschreibung je
Schuldverschreibung mit [•]
festgelegter Stückelung und
Methode, falls vorhanden, der
Berechnung dieses Betrages
(solcher Beträge): [•]
- (iii) Wenn teilweise zu tilgen:
- (a) Minimaler Tilgungsbetrag: [•]
- (b) Maximaler Tilgungsbetrag: [•]
- (iv) Mitteilungszeitraum: [•]^{iv}
- (v) Wahlperiode: [•]
- 20 **Wahlrecht der Gläubiger** [Anwendbar/Nicht anwendbar]
*(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche
Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)*
- (i) Optionale(r) Tilgungstag(e): [•]
- (ii) Optionale(r) Tilgungsbetrag (-
beträge) jeder [•] Schuldverschreibung
je Schuldverschreibung mit [•]
festgelegter Stückelung und Methode,
falls vorhanden, der Berechnung dieses
Betrages (solcher Beträge): [•]
- (iii) Mitteilungszeitraum: [•]^{iv}
- 21 **Endgültiger Tilgungsbetrag der
Schuldverschreibungen**
- In Fällen, in denen der Endgültige
Tilgungsbetrag indexgebunden oder
aktiengebunden oder fondsgebunden
oder kreditgebunden oder
rohstoffgebunden oder anders variabel-

	gebunden ist:	
	(i) Index / Formel / Basiswertaktie(n) / Basiswertfond(s) / Kreditereignis(se) / Basiswert-Rohstoff / andere Variable	[Einzelheiten einfügen oder anfügen]
	(ii) Berechnungsstelle, die für die Berechnung des Endgültigen Tilgungsbetrages verantwortlich ist:	[•]
	(iii) Bestimmungen für die Festsetzung des Endgültigen Tilgungsbetrages, wenn dieser durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel und/oder Basiswertaktie(n) und/oder Basiswertfond(s) und/oder Kreditereignis(se) und/oder Basiswert-Rohstoff und/oder andere Variable berechnet wird:	[Einzelheiten einfügen oder anfügen]
	(iv) Bestimmungen für die Festsetzung des Endgültigen Tilgungsbetrages, wenn dieser durch Bezugnahme auf einen Index und/oder eine Formel und/oder Basiswertaktie(n) und/oder Basiswertfond(s) und/oder Kreditereignis(se) und/oder Basiswert-Rohstoff und/oder andere Variable unmöglich oder unpraktikabel ist oder auf andere Weise beeinträchtigt wird:	[•]
	(v) Minimaler Endgültiger Tilgungsbetrag:	[•]
	(vi) Maximaler Endgültiger Tilgungsbetrag:	[•]
21a.	Tilgung von Reverse Convertible Schuldverschreibungen (Aktienanleihen, Fondsanleihen, Warenanleihen)	[Anwendbar/Nicht anwendbar] <i>(Wenn nicht anwendbar, ist der restliche Unterabsatz dieses Absatzes zu streichen)</i>
	Basiswert(e):	[•] / [andere / Einzelheiten einfügen] [siehe Anhang]
	Anzahl der Basiswerte bei Tilgung:	[[•] je Schuldverschreibung pro festgelegter Stückelung]
	Ausübungstag:	[Einzelheiten anführen oder beifügen.]
	Maßgebliche Börse(n):	[•]
	Maßgebliche Optionenbörse(n):	[•]
	Marktstörung(en):	[Einzelheiten einfügen.] <i>(Nur erforderlich, wenn zusätzliche Marktstörungsdefinitionen aufgenommen werden sollen.)</i>
	Anpassungsereignis(se):	[Einzelheiten anführen oder beifügen.] <i>(Nur</i>

erforderlich, wenn zusätzliche Definitionen für Anpassungsereignisse aufgenommen werden sollen.)

22 **Vorzeitiger Tilgungsbetrag**

Der Vorzeitige Tilgungsbetrag einer Schuldverschreibung, der bei Tilgung aus steuerlichen Gründen oder bei Verzug oder bei anderer vorzeitiger Tilgung zahlbar ist, und/oder die Methode zur Berechnung desselben (wenn erforderlich oder wenn anders als in den Bedingungen vorgesehen):

je Schuldverschreibung mit [●] festgelegter Stückelung

ALLGEMEINE AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE BESTIMMUNGEN

23 "New Global Note":

[Ja] [Nein] *[Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen in NGN – Format emittiert werden können, auch wenn sie nicht zur Verwendung als taugliche Sicherheiten für die Eurosystem Marktpolitik oder untertägige Kreditoperationen des Eurosystems entweder bei Emission oder während ihrer Laufzeit beabsichtigt sind. Vor der Wahl von "Ja" ist abzuwägen, ob die Emittentin wirklich in NGN-Format emittieren möchte, auch wenn in Teil B – Nummer 10(i) "Nein" gewählt wird.]*

Form der Schuldverschreibungen:

Schuldverschreibungen, die englischem Recht unterliegen:

[Inhaberschuldverschreibungen]

[Vorläufige Sammelkunde, die in eine Endgültige Sammelkunde getauscht werden kann, welche in den in der Endgültigen Sammelkunde angeführten beschränkten Umständen in effektive Stücke austauschbar ist]

[Endgültige Sammelkunde, die in den in der Endgültigen Sammelkunde angeführten beschränkten Umständen in effektive Stücke austauschbar ist]

[Namenschuldverschreibungen]

Schuldverschreibungen, die österreichischem Recht unterliegen:

[Vorläufige Sammelkunde, die in eine Endgültige Sammelkunde getauscht werden kann, welche nicht in effektive Stücke austauschbar ist]

[Endgültige Sammelkunde, nicht austauschbar gegen effektive Stücke]

[Sammelzertifikat, nicht austauschbar gegen

		Zertifikate] [Namensschuldverschreibungen] [an Order des registrierten Inhabers (Orderklausel)]
24	Finanzzentr(um)(en) oder andere besondere Bestimmungen betreffend die Zahlungstage:	[Nicht anwendbar / <i>Einzelheiten anführen. Beachte, dass dieser Begriff sich auf das Datum und den Ort der Zahlung bezieht, und nicht auf die Zeitpunkte der Zinsperiodenenden, auf welche sich die Punkte 15 (iv) und 17 (ix) beziehen</i>]
25	Talonscheine für zukünftige Kuponscheine oder Ratenscheine, welche Einzelkunden angeschlossen sind (und Zeitpunkte, an denen die Talonscheine abreifen)	[Ja/Nein. <i>Wenn ja, Einzelheiten anführen.</i>]
26	Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen: Betrag jeder Zahlung auf den Ausgabepreis und Zeitpunkt, an dem eine Zahlung erfolgen muss [und die Folgen (wenn es solche gibt) eines Zahlungsveräumnisses, einschließlich des Rechts der Emittentin, die Schuldverschreibungen und die fälligen Zinsen bei verspäteter Zahlung verfallen zu lassen]:	[Nicht anwendbar / <i>Einzelheiten anführen</i>]
27	Einzelheiten betreffend Ratenschuldverschreibungen: Betrag jeder Teilzahlung, Zeitpunkt, an dem jede Zahlung erfolgen muss:	[Nicht anwendbar / <i>Einzelheiten anführen</i>]
28	Bestimmungen über die Änderung der Stückelung, der Währung, einer Konvention	[Nicht anwendbar / Die Bestimmungen sind anwendbar]
29	Zusammenführungs- (Konsolidierungs-) bestimmungen:	[Nicht anwendbar / Die Bestimmungen sind anwendbar]
30	Andere Endgültige Bedingungen:	[Nicht anwendbar / Die Bestimmungen sind anwendbar]. [Nicht anwendbar / <i>Einzelheiten anführen (Wenn andere endgültige Bedingungen aufgenommen werden, sollte erwogen werden, ob solche Bestimmungen "wichtige neue Umstände" darstellen and daher ein Nachtrag zum Prospekt gemäß Art 16 der Prospektrichtlinie erforderlich ist.)</i>]
VERTRIEB		
31	(i) Wenn syndiziert, die Namen und Adressen** der Manager und	[Nicht anwendbar / <i>Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen** angeben</i>]

TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. BÖRSENOTIERUNG

- (i) Börsenotierung: [Wien / andere (*spezifizieren*) / keine] [Markt bezeichnen]
- (ii) Zulassung zum Handel: Ein Antrag auf Zulassung zum Handel der Schuldverschreibungen an der Wiener Börse [mit Wirkung vom [●] wurde gestellt.] [Nicht anwendbar.] [Markt bezeichnen]
*(Wenn eine Aufstockung dokumentiert wird, Erläuterung, dass die anderen Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind.)***
- (iii) [Schätzung der Gesamtkosten, die mit der Notierung verbunden sind:]* [●]*

2. RATINGS

- Ratings: [angeben, ob Rating für spezielle Tranche oder generelle Kategorie]
[S&P: [●]]
[Moody's: [●]]
[[Andere]: [●]]
*(Kurze Darstellung der Bedeutung des Ratings muss eingefügt werden, wenn dies vorher durch den Rating Provider veröffentlicht wurde.)***
(Obige Offenlegung soll das Rating bezüglich Schuldverschreibungen darstellen, die eigens gerated wurden.)

3. [NOTIFIZIERUNG

Die Finanzmarktaufsichtsbehörde [wurde aufgefordert zur Verfügung zu stellen / hat zur Verfügung gestellt - erste Alternative ist bei einer Emission einzufügen, die gleichzeitig mit der Einrichtung oder dem Update des Programms erfolgt, die zweite Alternative für darauf folgende Emissionen], der [Einfügen von Namen der zuständigen Behörden der Aufnahmemitgliedstaaten] eine Bescheinigung über die Billigung, womit bescheinigt wird, dass der Prospekt in Einklang mit der Prospekttrichtlinie erstellt wurde.]

4. [INTERESSEN VON NATÜRLICHEN UND JURISTISCHEN PERSONEN, DIE [AN DER EMISSION/AM ANGEBOT] BETEILIGT WAREN

Eine Beschreibung jeglicher Interessen – einschließlich Interessenskonflikte –, die für die Emission / das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, ist einzufügen, wobei die betreffenden Personen zu nennen sind und die Art der Interessen darzulegen ist. Kann durch Einfügen der folgenden Erklärung erfüllt werden:

"Ausgenommen wie unter "Zeichnung und Verkauf" dargestellt, hat, soweit der Emittentin bekannt ist, keine Person, die am Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, ein Interesse von wesentlicher Bedeutung an dem Angebot."

5. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, ERWARTETER NETTOERLÖS UND GESAMTKOSTEN

- [(i) Gründe für das Angebot**]: [•]
*(Siehe "Verwendung des Erlöses" im Prospekt - wenn die Gründe für das Angebot andere sind als Gewinnerzielung und / oder Absicherung bestimmter Risiken, dann sind diese Gründe hier einzufügen)]***
- [(ii) Erwarteter Nettoerlös**]: *(Wenn Erlöse mehr als einer Verwendung zukommen sollen, dann Auflistung nach Priorität. Wenn die Erlöse nicht genügen, um alle vorgeschlagenen Verwendungen zu finanzieren, Auflistung der Höhe und der anderen Finanzierungsquellen.)***
- [(iii) Geschätzte Gesamtkosten: [•] *[Einfügen einer Aufgliederung aller Kosten.]***
(Wenn die Schuldverschreibungen derivative Wertpapiere sind, auf die Anhang XII der Prospektverordnung anwendbar ist, müssen alle Nettoerlöse und Gesamtkosten unter (i) und (ii) oben nur offen gelegt werden, wenn eine Offenlegung unter (i) stattgefunden hat.)

6. [Nur Festverzinsliche Schuldverschreibungen - RENDITE

- Angabe der Rendite: [Berechnet als *[Einfügen der Berechnungsmethode in zusammengefasster Form]* am Ausgabebetag.]**
Wie oben dargestellt, wird die Rendite am Ausgabebetag auf Basis des Ausgabepreises berechnet. Sie stellt keine Indikation für zukünftige Renditen dar.]

7. [Nur Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen - HISTORISCHE ZINSSÄTZE**

Einzelheiten über historische [LIBOR/EURIBOR/andere] Zinssätze können bei [Telerate] bezogen werden.]

8. Nur indexgebundene, aktiengebundene, fondsgebundene, kreditgebundene oder rohstoffgebundene oder andere variabel-gebundene Schuldverschreibungen - PERFORMANCE VON INDEX / FORMEL / BASISWERTAKTIE / BASISWERTFONDS / KREDITEREIGNIS / ROHSTOFF / ANDERE VARIABLE, ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DES INVESTMENT UND VERBUNDENE RISIKEN UND ANDERE INFORMATIONEN DEN BASISWERT BETREFFEND

*Einfügen von Einzelheiten, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität von Index / Formel / Basiswertaktie / Basiswertfonds / Kreditereignis / anderer Variable eingeholt werden können, [und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage vom Basiswert beeinflusst wird und der Umstände, unter denen die Risiken am offenkundigsten sind.]** [Wenn der Basiswert ein Index ist, muss der Name des Index und eine Erklärung, ob der Index von der Emittentin zusammengesetzt wurde, eingefügt werden, und wenn der Index nicht von der Emittentin zusammengesetzt wurde, müssen Einzelheiten, von wo die Informationen über den Index bezogen werden können, eingefügt werden. Wenn der Basiswert kein Index ist, müssen gleichwertige Informationen eingefügt werden.]**

9. [Nur Doppelwährungs-Schuldverschreibungen - ENTWICKLUNG DER WECHSELKURSE UND ERLÄUTERUNG DER AUSWIRKUNGEN AUF DEN WERT DER ANLAGE^V

Einfügen von Einzelheiten, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität des(r) relevanten Kurse(s) eingeholt werden kann (können), und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage vom Basiswert beeinflusst wird und der Umstände, unter denen die Risiken am offenkundigsten sind.]

10. Handelbare Mengen*

So lange die Schuldverschreibungen durch eine [vorläufige oder endgültige Sammelurkunde] verbrieft sind und [maßgebliche(s) Clearing-System(e) angeben] dies erlaubt, sind die Schuldverschreibungen in Mindestnennbeträgen von [EUR 50.000] / [Gegenwert von EUR 50.000 in Euro angeben, wenn die Schuldverschreibungen nicht in Euro denominiert sind] und in zusätzlichen ganzzahligen Vielfachen von [] handelbar.

11. OPERATIVE INFORMATIONEN

- (i) Soll in einer für das Eurosystem geeigneten Weise verwahrt werden: [Ja] [Nein]
- [Zu beachten ist, dass die Angabe "Ja" nur meint, dass die Schuldverschreibungen bei Emission bei einem der ICSDs als Common Safekeeper verwahrt werden, und nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheiten für die Eurosystem-Geldpolitik und taggleiche Kreditoperationen durch das Eurosystem anerkannt werden, weder bei Emission noch während ihrer Laufzeit. Die Anerkennung hängt von der Erfüllung der Eurosystem-Auswahlkriterien ab. Zu beachten ist weiters, dass dieses Programm auch die Emission von Schuldverschreibungen als NGN ("New Global Notes") vorsieht, selbst wenn oben die Angabe "Nein" gewählt wird. Siehe auch Teil A – Nummer 24.]*
- [dieser Text ist einzufügen, wenn "Ja" gewählt wurde; in diesem Fall müssen die Schuldverschreibungen als Eurosystem-fähige "NGN" begeben werden.]*
- ISIN Code:
- Common Code:
- Andere(s) Clearing System(e) als Euroclear Bank S.A./N.V., Clearstream Banking, Société Anonyme und OeKB und die jeweilige(n) Identifikationsnummer(n): [Nicht Anwendbar/Name(n) und Nummer(n)]
- Lieferung: Lieferung [gegen/ohne] Zahlung
- Namen und Adressen von zusätzlicher(n) Zahlstelle(n) (falls vorhanden):

12. ALLGEMEINES

Anwendbare TEFRA Ausnahme: [C Bestimmungen/D Bestimmungen/Nicht
Anwendbar]

Fußnoten:

- i Schuldverschreibungen, die als Pfandbriefe, Kommunalschuldverschreibungen (Öffentliche Pfandbriefe) oder fundierte Bankschuldverschreibungen emittiert werden, müssen als solche bezeichnet werden.*
 - li Nur Einzelheiten von Nachträgen zum Prospekt einfügen, mit denen die Bedingungen für alle künftigen Emissionen unter dem Programm geändert wurden.*
 - iii. Artikel 14.2 der Prospektrichtlinie bestimmt, dass ein Prospekt unter anderem dann als dem Publikum zur Verfügung gestellt gilt, wenn er (i) dem Publikum in gedruckter Form bei den zuständigen Stellen des Marktes, an dem die Wertpapiere zum Handel zugelassen werden sollen; ODER (ii) am Sitz der Emittentin oder den Zahlstellen; ODER (iii) in elektronischer Form auf der Website der Emittentin zur Verfügung gestellt wird. Artikel 16 der Prospektrichtlinie bestimmt, dass dieselben Bestimmungen auf Nachträge zutreffen.*
- * Streichen, wenn der Mindestnennbetrag weniger als EUR 50.000 (oder, wenn die maßgebliche Währung nicht Euro ist, dem Gegenwert) beträgt.*
- ** Streichen, wenn der Mindestnennbetrag mehr als EUR 50.000 (oder, wenn die maßgebliche Währung nicht Euro ist, dem Gegenwert) beträgt.*

**Signature according to the Austrian Capital Markets Act
("Kapitalmarktgesetz")**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG hereby signs this Prospectus as Issuer pursuant to Sec 8 para 1 of the Austrian Capital Markets Act ("Kapitalmarktgesetz").

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (as Issuer)

By: Gerald Fleischmann m.p.

By: Oswald Huber m.p.

Vienna, August 2006

REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER

Graben 21
A-1010 Vienna

DOMESTIC ARRANGER AND DEALER

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

INTERNATIONAL ARRANGER

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ

INTERNATIONAL DEALERS

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB

**DZ BANK AG Deutsche
Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP

INTERNATIONAL FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND TRANSFER AGENT

JPMorgan Chase Bank N.A.
Trinity Tower
9 Thomas More Street
London E1W 1YT

**INTERNATIONAL PAYING AGENT, TRANSFER AGENT
AND REGISTRAR**

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, routes de Trèves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

**DOMESTIC PAYING AGENT, TRANSFER AGENT AND
REGISTRAR**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienna

AUDITORS

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle
Grimmelshausengasse 1
A-1030 Vienna

Deloitte Wirtschaftsprüfungs GmbH
Renngasse 1/Freyung
A-1013 Vienna

LEGAL ADVISERS

To Erste Bank as to Austrian law

Wolf Theiss Rechtsanwälte GmbH
Schubertring 6
A-1010 Vienna

*To the International Dealers
as to Austrian law*

Pöch Krassnigg Rechtsanwälte GmbH
Strauchgasse 1-3
A-1010 Vienna

*To the International Dealers
as to English law*

Linklaters
One Silk Street
London EC2Y 8HQ