

Erste Group Bank AG

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

Warrants Programme

Under this Programme (the "**Programme**"), Erste Group Bank AG (the "**Issuer**" or "**Erste Group Bank**") may, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, from time to time issue warrants specified in the relevant Final Terms (as defined herein) on indices, shares, currency exchange rates, interest rates, commodities and future contracts in the German or English language under Austrian law (the "**Warrants**").

This Prospectus (the "**Prospectus**") has been approved by the Austrian Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*, the "**FMA**") in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz*) (the "**KMG**") for approval of this Prospectus. **The accuracy of the information contained in this Prospectus does not fall within the scope of examination by the FMA under applicable Austrian law and the Prospectus Directive 2003/71/EC, as amended. The FMA examines the Prospectus only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to section 8a of the KMG.**

Application may be made for the Programme and/or the Warrants to be admitted to the "*Amtlicher Handel*" (Official Market) and the "*Geregelter Freiverkehr*" (Second Regulated Market) (together, the "**Austrian Markets**") of the *Wiener Börse* (the "**Vienna Stock Exchange**"). Application may also be made to admit to trading such Warrants on the markets of the Stuttgart Stock Exchange (*Börse Stuttgart*) (EUWAX) and/or the Budapest Stock Exchange and/or the Bucharest Stock Exchange and/or the Prague Stock Exchange and/or the Zagreb Stock Exchange (together with the Austrian Markets, the "**Markets**"). References in this Prospectus to Warrants being listed (and all related references) shall mean that such Warrants have been admitted to trading on the Markets, excluding until MiFID (as defined below) is implemented in Croatia, the Zagreb Stock Exchange, each of which is a regulated market for the purposes of the Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments, as amended ("**MiFID**"). Unlisted Warrants may be issued pursuant to this Programme. The relevant Final Terms in respect of the issue of any Warrants will specify whether or not such Warrants will be admitted to trading on the Markets (or any other market and/or stock exchange).

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

Each series (a "**Series**") and, if applicable, each tranche (a "**Tranche**") of Warrants will be represented by a permanent global note in bearer form (each a "**Global Note**"). Global Notes may (or in the case of Warrants listed on the Vienna Stock Exchange will) be deposited on the issue date with a common depository with or on behalf of Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**") and/or the Issuer and/or any other agreed depository for any other clearing system, if any, all as specified in the Final Terms.

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

*This Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive as amended (which includes the amendments made by the Directive 2010/73/EU (the "**2010 PD Amending Directive**") to the extent implemented in the relevant Member State) and the KMG, and for the purpose of giving information with regard to the Issuer and its subsidiaries and affiliates taken as a whole (the "**Erste Group**") and the Warrants which, according to the particular nature of the Issuer and the Warrants, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer.*

*This document is a base prospectus relating to non-equity securities according to Art. 22 para. 6 No. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 dated 29 April 2004, as lastly amended by Commission Regulation (EU) No. 486/2012 dated 30 March 2012 and Commission Regulation (EU) No. 862/2012 dated 4 June 2012 (the "**Prospectus Regulation**"). Competent authority for the approval of the Prospectus pursuant to Section 8a of KMG, that implements Prospectus Directive into Austrian law, is the FMA. In respect of the individual series of Warrants final terms (the "**Final Terms**") will be filed with the FMA. Any decision to purchase the Warrants should be made on a consideration of the Prospectus as a whole and including the respective Final Terms.*

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

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

*The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Warrants in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restriction. The Warrants have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may include Warrants in bearer form that are subject to US tax law requirements. The Warrants may not be offered, sold or delivered within the United States or to US persons except in certain transactions permitted by US tax regulations and the Securities Act. For a description of certain restrictions on offers and sales of Warrants and on distribution of this Prospectus, see "13. Subscription and Sale".*

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

Neither this Prospectus nor any financial statements supplied in connection with the Programme or any Warrants are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of this Prospectus or any financial statements should purchase the Warrants. Each potential purchaser of Warrants should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus or any financial statements and its purchase of Warrants should be based upon any such investigation as it deems necessary.

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

TABLE OF CONTENTS

TABLE OF CONTENTS.....	4
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	7
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS	8
SOURCES OF INFORMATION.....	8
DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION	8
SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES	9
CONSENT TO USE PROSPECTUS.....	9
1. SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	10
A. INTRODUCTION AND WARNINGS.....	10
B. THE ISSUER	11
C. SECURITIES	14
D. RISKS	19
E. OFFER.....	26
2. RISK FACTORS	28
2.1. FACTORS THAT MAY AFFECT THE ISSUER'S ABILITY TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER WARRANTS ISSUED UNDER THE PROGRAMME:	28
2.1.1 RISKS RELATED TO THE BUSINESS OF ERSTE GROUP	28
2.1.2 RISKS RELATED TO THE MARKETS IN WHICH ERSTE GROUP OPERATES	43
2.2 FACTORS WHICH ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH WARRANTS ISSUED UNDER THE PROGRAMME.....	46
2.2.1 GENERAL RISK FACTORS.....	46
2.2.2 RISK FACTORS RELATING TO CERTAIN TYPES OF WARRANTS	54
PRODUCT NO 1: SPECIFIC RISKS ASSOCIATED WITH PUT/CALL WARRANTS	54
PRODUCT NO 2: SPECIFIC RISKS ASSOCIATED WITH CLOSED END TURBO LONG AND CLOSED END TURBO SHORT	55
PRODUCT NO 3: SPECIFIC RISKS ASSOCIATED WITH OPEN END TURBO LONG AND OPEN END TURBO SHORT	55
PRODUCT NO 4: SPECIFIC RISKS ASSOCIATED WITH INTEREST-CAP- WARRANTS	57
2.2.3 RISK FACTORS RELATING TO CERTAIN TYPES OF UNDERLYINGS	57
2.2.4 RISK FACTORS RELATING TO CONFLICTS OF INTEREST	62
3. THE WARRANTS	63
3.1. GENERAL INFORMATION ABOUT THE WARRANTS.....	63
3.1.1 DESCRIPTION OF THE WARRANTS AND THE RIGHTS ATTACHED TO THE WARRANTS, EXERCISE PROCEDURE AND CONSEQUENCES OF MARKET DISRUPTIONS OR ADJUSTMENTS	63
3.1.2 LISTING AND TRADING	63

3.1.3 CURRENCY OF THE WARRANTS	63
3.1.4 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER, OFFER PERIOD	64
3.1.5 PRICING OF THE WARRANTS AND FACTORS INFLUENCING THE PRICE OF THE WARRANTS	64
3.1.6 DELIVERY OF THE WARRANTS	64
3.1.7 CLEARING SYSTEMS AND FORM AND DELIVERY	64
3.1.8 RESTRICTIONS ON THE FREE TRANSFERABILITY OF THE SECURITIES	64
3.1.9 RANKING OF THE WARRANTS	65
3.1.10 CONSENTS AND APPROVALS, RESOLUTIONS IN RESPECT OF THE ISSUE OF THE WARRANTS	65
3.1.11 REASONS FOR THE OFFER AND USE OF PROCEEDS FROM THE SALE OF THE WARRANTS	65
3.1.12 APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION	65
3.1.13 INTEREST OF INDIVIDUALS OR LEGAL ENTITIES INVOLVED IN THE ISSUE	65
3.1.14 FEES	65
3.2. EXPLANATION DESCRIPTION OF MECHANISM OF WARRANTS	65
PRODUCT NO 1: DESCRIPTION OF MECHANISM OF PUT/CALL WARRANTS	65
PRODUCT NO 2: DESCRIPTION OF MECHANISM OF CLOSED END TURBO LONG AND CLOSED END TURBO SHORT	66
PRODUCT NO 3: DESCRIPTION OF MECHANISM OF OPEN END TURBO LONG AND OPEN END TURBO SHORT	66
PRODUCT NO 4: DESCRIPTION OF MECHANISM OF INTEREST -CAP - WARRANTS	67
4. TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS	68
4.1 ISSUE SPECIFIC CONDITIONS	70
PART A. PRODUCT SPECIFIC CONDITIONS	70
PRODUCT NO 1: PUT/CALL WARRANTS	70
PRODUCT NO. 2: CLOSED END TURBO LONG OR CLOSED END TURBO SHORT	80
PRODUCT NO 3: OPEN END TURBO LONG OR OPEN END TURBO SHORT	93
PRODUCT NO 4: INTEREST-CAP-WARRANTS	106
PART B. UNDERLYING SPECIFIC CONDITIONS	112
INDEX AS UNDERLYING	112
CURRENCY EXCHANGE RATES AS UNDERLYING	121
SHARES AS UNDERLYING	130
INTEREST RATES AS UNDERLYING	142
COMMODITIES AS UNDERLYING	147
FUTURES CONTRACTS AS UNDERLYING	154

4.2 GENERAL CONDITIONS	164
5. ERSTE GROUP BANK AG.....	173
5.1 INTRODUCTION	173
5.2 BACKGROUND	173
5.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK	173
5.4 BUSINESS OVERVIEW	174
5.5 CURRENT REGULATORY TOPICS	187
5.6 CREDIT RATINGS.....	189
5.7 RECENT DEVELOPMENTS.....	191
6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES	193
MANAGEMENT BOARD	193
SUPERVISORY BOARD.....	195
REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES.....	200
POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST.....	201
SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK	201
7. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION	202
8. LEGAL PROCEEDINGS.....	206
9. MATERIAL CONTRACTS	207
10. TAXATION.....	209
AUSTRIA.....	209
CROATIA	212
CZECH REPUBLIC.....	213
GERMANY	216
HUNGARY	218
ROMANIA.....	223
EU SAVINGS DIRECTIVE	225
11. SUBSCRIPTION AND SALE	227
12. FORM OF FINAL TERMS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE)	229
RESPONSIBILITY STATEMENT OF ERSTE GROUP BANK AG.....	243
GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS.....	244
GERMAN TRANSLATIONS	254

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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

Document/Heading	Page reference in the relevant financial report
English translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 – Annual Report 2011 (the "Audited Consolidated Financial Statements 2011")	
Consolidated Income Statement	82 - 83
Consolidated Balance Sheet	84
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	85 - 86
Cash Flow Statement	87
Notes to the Consolidated Financial Statements	88 - 198
Auditors' Report	199 - 200
English translation of the Audited Consolidated Financial Statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2012 – Annual Report 2012 (the "Audited Consolidated Financial Statements 2012")	
Consolidated Income Statement	86 – 87
Consolidated Balance Sheet	88
Consolidated Statement of Changes in Total Equity	89 - 90
Cash Flow Statement	91
Notes to the Consolidated Financial Statements	92 – 207
Auditors' Report	208 - 209
English translation of the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements of the Issuer for the first quarter year ended 31 March 2013 – Interim Report First Quarter 2013 (the "Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013")	
Statement of Comprehensive Income	13 – 15
Balance Sheet	16
Statement of Changes in Equity	17
Cash Flow Statement	18
Condensed notes to the Financial Statements of Erste Group for the period from 1 January to 31 March 2013	19 - 46

For the avoidance of doubt, such parts of the annual reports of the Issuer for the financial years 2012 and 2011 respectively as well as of the quarterly report for the first quarter year in 2013 which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into

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

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

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

SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS

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

SOURCES OF INFORMATION

Unless otherwise stated, statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from the Audited Consolidated Financial Statements 2012 and the Annual Report thereon and the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

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

DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION

For so long as Warrants 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 articles of association of the Issuer;
- (ii) the Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011 and the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013;
- (iii) each set of Final Terms for Warrants that are admitted to trading on a Market or on any other market or stock exchange; and

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

The documents mentioned above under (ii) to (iv) can be obtained from investors free of charge during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted) at the registered office of the Issuer.

Electronic versions of the following documents will be available on the website of the Issuer under "www.erstegroup.com":

- (i) a copy of this Prospectus together with any supplement to this Prospectus or further Prospectus;
- (ii) each set of Final Terms for Warrants that are publicly offered or admitted to trading on a Market or on any other market or stock exchange; and
- (iii) the Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011 and the Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013 incorporated by reference into this Prospectus.

SIGNIFICANT CHANGES AND MATERIAL ADVERSE CHANGES

Except as disclosed under "Current Regulatory Topics" starting on page 187, "Historical Financial Information" on pages 202 to 206 and "Recent Developments" on page 191 of this Prospectus, there has been no significant change in the financial or trading position of the Erste Group since 31 March 2013 and no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2012.

CONSENT TO USE PROSPECTUS

The Issuer consents that all credit institutions pursuant to the Directive 2006/48/EC acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Warrants (together, the "**Financial Intermediaries**") are entitled to use this Prospectus in Austria, Croatia, the Czech Republic, Germany, Hungary, Romania, and such other Member State of the European Economic Area whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus for the subsequent resale or final placement of Warrants to be issued under the Programme during the relevant offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant instruments can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with section 6a of the KMG which implements the Prospectus Directive.

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

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

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

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

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

1. SUMMARY OF THE PROGRAMME

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

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and the Issuer. As some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and the issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the specification of "Not applicable".

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

A. Introduction and Warnings

A.1 Warning

This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this prospectus (the "**Prospectus**") of the Warrants Programme (the "**Programme**").

Any decision by an investor to invest in Warrants issued under this Prospectus (the "**Warrants**") should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.

Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States of the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**"), Graben 21, 1010 Vienna, Austria (in its capacity as issuer under the Programme, the "**Issuer**") who tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus, or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Warrants.

A.2 Consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of
The Issuer consents that all credit institutions pursuant to the Directive 2006/48/EC acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Warrants (together, the "**Financial Intermediaries**") are entitled to use this Prospectus during the relevant offer period during which subsequent resale or final placement of the relevant instruments can be made, provided

securities by financial intermediaries.

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

however, that the Prospectus is still valid in accordance with section 6a of the KMG which implements the Prospectus Directive.

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

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

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

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

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

B. The Issuer

B.1 The legal and commercial name of the Issuer:

The legal name of Erste Group Bank is "Erste Group Bank AG", its commercial name is "Erste Group". "**Erste Group**" also refers to Erste Group Bank and its consolidated subsidiaries.

B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:

Erste Group Bank is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised and operating under Austrian law, registered with the companies register (*Firmenbuch*) at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) under the registration number FN 33209m. Erste Group Bank's registered office is in Vienna, Republic of Austria. It has its business address at Graben 21, 1010 Vienna, Austria.

- B.4b** Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: The past global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation for the financial industry in which the Issuer operates. Regulatory changes or enforcement initiatives could further affect the financial industry. New governmental or regulatory requirements and changes in levels of adequate capitalisation, liquidity and leverage could lead to increased capital and liquidity requirements or standards. Governmental and central bank action in response to the financial crisis could significantly affect competition and may affect investors of financial institutions.
- B.5** If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group: "Erste Group" consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporiteľňa in the Slovak Republic, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia and, in Austria, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund, Erste Group Immorent, and others. Erste Group Bank operates as the parent company of Erste Group and is the lead bank in the Austrian Savings Banks Sector.
- B.9** Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable; no profit forecast or estimate has been made.
- B.10** A description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable; there are no qualifications.
- B.12** Selected historical key financial information:

in millions of Euro	31 December 2012	31 December 2011
Total liabilities and equity	213,824.0	210,006.3
Total equity	16,338.5	15,180.0
Net interest income	5,235.3	5,569.0
Pre-tax profit/loss	801.2	(322.1)
Net profit/loss for the year	631.0	(562.6)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	483.5	(718.9)

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

in millions of Euro	31 March 2013	31 December 2012
Total liabilities and equity	212,990	213,824
Total equity	16,430	16,339

in millions of Euro	31 March 2013	31 March 2012
Net interest income	1,240.6	1,336.9
Pre-tax profit/loss	301.4	487.1
Net profit/loss for the period	235.0	379.9
Net profit/loss for the period attributable to owners of the parent	176.2	346.5

Source: Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013

Statement with regard to no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change: As of the date of this Prospectus, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and its subsidiaries since the date of the Audited Consolidated Financial Statements 2012.

Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information: Not applicable. There has been no significant change in the financial position of the Issuer and its consolidated subsidiaries since 31 March 2013.

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

B.14 If the Issuer is part of a group, any dependency upon other entities within the group: The Issuer is the parent company of Erste Group and thus dependent on the business results of the operations of all of its affiliates, subsidiaries and group companies.

B.15 A description of the Issuer's principal activities: It provides a full range of banking and financial services, including deposit and current account products, mortgage and consumer finance, investment and working capital finance, private banking, investment banking, asset management, project finance, international trade finance,

trading, leasing and factoring..

B.16 To the extent known to the Issuer, state whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled and by whom and describe the nature of such control.

According to its most recent voting rights notification on 10 July 2013, 24.24% of the shares in Erste Group Bank were attributable to DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung ("**Erste Stiftung**"), including shares held by Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein—Vermögensverwaltung—Vienna Insurance Group attributable to Erste Stiftung on the basis of a shareholders' agreement.

According to its most recent voting rights notification published on 24 November 2011, 9.98% of the shares in Erste Group Bank were held by CaixaBank, S.A. (formerly Criteria Caixacorp, S.A.) (not taking into account the increases in the share capital of Erste Group Bank implemented after that date and the acquisition by CaixaBank, S.A. of 1,000,000 additional shares in Erste Group Bank AG from Erste Stiftung in 2012).

According to its most recent voting rights notification published on 9 January 2013, 4.42% of the shares in Erste Group Bank were held by Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung.

B.17 Credit ratings assigned to an issuer or its debt securities at the request or with the cooperation of the issuer in the rating process:

Credit rating assigned to the Warrants: [Not applicable; the Warrants are not rated.] **[insert rating]**

Credit rating assigned to the Issuer as per 26 February 2013:

Standard & Poors assigned the following ratings:

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

Moody's assigned the following ratings:

	Long term deposits	Short term deposits	Outlook
Erste Group Bank AG	A3	P-2	negative
Public Sec. Cov. Bonds	Aaa	-	-
Mortgage Cov. Bonds	Aaa	-	-
Subordinated	Ba1		

Fitch assigned the following ratings:

Long term deposits	Short term deposits	Outlook
A	F1	stable

C. Securities

C.1	Description of the type and the class of the securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number:	<p>Type of Warrants</p> <p>The Warrants are [Put] [and] [Call] [Closed End Turbo [Long][Short]][Open End Turbo [Long][Short]][Interest-Cap] Warrants.</p> <p>Form of Warrants</p> <p>[Each Series of the] [The] Warrants will be represented by a global note.</p> <p>Security identification number</p> <p>ISIN(S): [●]</p>
C.2	Currency of the securities issue:	The specified Currency of the Warrants is [●]
C.5	Description of any restrictions on the free transferability of the securities:	Each Warrant [of a series of Warrants] is transferable in a number equal to the Minimum Trading Number and in numbers equal to the sum of such Minimum Trading Number plus an integral multiple, all as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions and in accordance with the laws applying in each case and, where relevant, the respective applicable regulations and procedures of the securities depository in whose records the transfer is registered.
C.8	Description of the rights attached to the securities including ranking and limitation to those rights:	<p>Rights attached to the Securities</p> <p>Each Warrant provides its respective holders, a claim for payment of a redemption amount, as described in detail under C.15.</p> <p>Status of the Securities</p> <p>[Each Series of the] [The] Warrants will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.</p> <p>Rank</p> <p>The Warrants are ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> <p>Limitations to the Rights</p> <p>The Issuer is entitled to terminate the Warrants and to adjust the Terms and Conditions under to the conditions set out in the Terms and Conditions.</p>
C.11	Indication as to whether the securities offered are or will be the object of an application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent	[Application has been made to list [each Series of] the Warrants on the regulated market [(Amtlicher Handel) [(Freiverkehr)] of the [Vienna][.][and] [Stuttgart (EUWAX) [.][and] [Budapest][.][and] [Bucharest][.][and] [Prague][.][and] [Zagreb] [<i>insert other</i>] Stock Exchange[, which [is][are] [not] [a] regulated market[s] for the purposes of Directive 2004/39/EC]. [The Securities have been admitted to the [regulated] [●] market[s] of the [Vienna][.][and] [Stuttgart (EUWAX)][.][and] [Budapest][.][and] [Bucharest][.][and] [Prague][.][and]

markets with indication of the markets in question:

[Zagreb] Stock Exchange, which [is][are] [not] [a] regulated market[s] for the purposes of Directive 2004/39/EC.] [The Issuer has made no application for the Warrants to be listed or admitted to trading on any regulated market.]

C.15 A description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s), unless the securities have a denomination of at least EUR 100 000.

[Description of Call Warrants]

With a Call Warrant, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Call Warrant expiring worthless if the Reference Price equals or is below the Strike.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the Strike. If the Reference Price equals or is below the Strike, the investor will not receive any payment and the Call Warrant expires worthless.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Put Warrants]

With a Put Warrant, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Put Warrant expiring worthless if the Reference Price equals or exceeds the Strike.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the Reference Price equals or exceeds the Strike, the investor will not receive any payment and the Put Warrant expires worthless.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Closed End Turbo Long]

With a Closed End Turbo Long, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Closed End Turbo Long expiring worthless if the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the

Strike. If the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date, the investor will receive the Knock-Out Cash Amount and the Closed End Turbo Long expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price exceeds the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Closed End Turbo Short

With a Closed End Turbo Short, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Closed End Turbo Short expiring worthless if the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date, the investors receive the Knock-Out Cash Amount and the Closed End Turbo Short expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price falls short of the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Open End Turbo Long

With an Open End Turbo Long, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Open End Turbo Long expiring worthless if the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date.

In case of exercise by the investor or termination by the Issuer, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the Strike. If the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date, the investors receive the Knock-Out Cash Amount and the Open End Turbo Long expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price exceeds the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any

regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Open End Turbo Short

With an Open End Turbo Short, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Open End Turbo Short expiring worthless if the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date.

In case of exercise by the investor or termination by the Issuer, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date, the investor will receive the Knock-Out Cash Amount and the Open End Turbo Short expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price falls short of the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

[Description of Interest-Cap-Warrants

With an Interest-Cap-Warrant, the investor can participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Interest-Cap-Warrant not granting a payment if the price of the Underlying equals or is below the Base Interest Rate on the relevant Interest Determination Dates.

On each Repayment Date, the investor receives a Cash Amount per Warrant corresponding to the product of the Calculation Value and the Differential Rate multiplied by [the Multiplication Factor and] the actual number of calendar days during the respective Calculation Period divided by 360. Differential Rate means the positive difference between the price of the Underlying and the Base Interest Rate as determined on the respective Interest Determination Date. If the price of the Underlying equals or is below the Base Interest Rate, the investor will not receive any payment with respect to the relevant Calculation Period.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).]

C.16 The expiration or maturity date of the derivative securities - the exercise date or

Repayment Date(s): [●]

Exercise Date(s): [●]

- final reference date. Final Valuation Date(s): [●]
- C.17** A description of the settlement procedure of the derivative securities. Any cash amounts payable by the Issuer shall be transferred to the relevant Clearing System for distribution to the Warrant Holders.
- C.18** A description of how the return on derivative securities takes place. [In case of American Exercise the option right may be exercised by the Warrant Holder on a business day within the exercise period. In order to exercise the option right effectively a declaration signed with legally-binding effect must have been submitted to the paying agent including, inter alia, the name of the Warrant Holder, the designation and number of the Warrants and information on a suitable bank account to which the Cash amount is to be credited. Any option rights not exercised effectively during the exercise period shall be deemed to be exercised on the last day of the exercise period, if the cash amount is positive.]
[In case of European Exercise the option rights shall be deemed to be exercised on the last day of the exercise period, if the cash amount is positive.]
- C.19** The exercise price or the final reference price of the underlying. Reference Price on the Final Valuation Date: [●]
- C.20** A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found. Type: [Share] [Index] [Currency Exchange Rate] [Interest Rate] [Commodity] [Future Contract]
Name: [●]
[Issuer][Sponsor]: [●]
[Reference Source]: [●]
Information on the Underlying and its volatility can be obtained [on the public website on www.[●]] [and] [on the Bloomberg or Reuters page] as provided for each security or item composing the Underlying.

D. Risks

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

Risks related to the business of Erste Group

- Difficult macroeconomic and financial market conditions may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects.
- Erste Group has been and may continue to be affected by the ongoing European sovereign debt crisis, and it may be required to take impairments on its exposures to the sovereign debt of certain countries.
- Erste Group has experienced and may in the future continue to experience a deterioration in credit quality, particularly as a result of financial crises or economic downturns.

- Erste Group is subject to significant counterparty risk, and defaults by counterparties may lead to losses that exceed Erste Group's provisions.
- Erste Group's hedging strategies may prove to be ineffective.
- Erste Group is exposed to declining values of the collateral supporting commercial and residential real estate loans.
- Market fluctuations and volatility may adversely affect the value of Erste Group's assets, reduce profitability and make it more difficult to assess the fair value of certain of its assets.
- Erste Group is subject to the risk that liquidity may not be readily available.
- Rating agencies may suspend, downgrade or withdraw a rating of Erste Group Bank or of a country where Erste Group is active, and such action might negatively affect the refinancing conditions for Erste Group Bank, in particular its access to debt capital markets.
- New governmental or regulatory requirements and changes in perceived levels of adequate capitalisation and leverage could subject Erste Group to increased capital requirements or standards and require it to obtain additional capital or liquidity in the future.
- Erste Group's risk management strategies and internal control procedures may leave it exposed to unidentified or unanticipated risks.
- Erste Group's business entails operational risks.
- Erste Group may have difficulty recruiting or retaining qualified employees.
- Any failure or interruption in or breach in security of Erste Group's information systems, and any failure to update such systems, may result in lost business and other losses.
- Erste Group Bank may be required to provide financial support to troubled banks in the Haftungsverbund, which could result in significant costs and a diversion of resources from other activities.
- Changes in interest rates are caused by many factors beyond Erste Group's control, and such changes can have significant adverse effects on its financial results, including net interest income.
- Since a large part of Erste Group's operations, assets and customers are located in CEE countries that are not part of the Eurozone, Erste Group and its customers are exposed to currency risks.
- Erste Group may be unable to achieve the return to profitability of BCR or may be required to recognize further impairment charges resulting from previous acquisitions.
- A change of the ECB's collateral standards could have an adverse effect on the funding of Erste Group and access to liquidity.
- Erste Group operates in highly competitive markets and competes against large international financial institutions as well as established local competitors.
- Erste Group Bank's major shareholder may be able to control shareholder actions.
- Contractual arrangements with the Republic of Austria may affect the business of Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich.
- Compliance with anti-money laundering, anti-corruption and anti-terrorism financing rules involves significant costs and efforts and non-compliance may have severe legal and reputational consequences.

- Changes in consumer protection laws as well as the application or interpretation of such laws might limit the fees and other pricing terms that Erste Group may charge for certain banking transactions and might allow consumers to claim back certain of those fees already paid in the past.
- The integration of potential future acquisitions may create additional challenges.

Risks related to the markets in which Erste Group operates

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

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

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

General risk factors

- Warrants are particularly highly risky instruments to invest in. Compared to other capital investments, the risk of loss – up to the total loss of the invested capital including the related transaction costs – is particularly high; Warrants typically do not yield any current income. Investors should note that the exercise of the Warrants may in accordance with the Issue Specific Conditions in the Final Terms be restricted during certain periods or when certain conditions are fulfilled.
- Due to the leverage effect Warrants involve disproportionate risks of loss compared to a direct investment in the Underlying.
- Warrants may have no liquidity or the market for such Warrants may be limited and this may adversely impact their value or the ability of the purchaser of Warrants to dispose of them.
- Investors should consider that both price changes (or even the absence of an expected price change) of the Underlying and changes of the time value of the Warrant can reduce the value of the Warrant disproportionately and even render it worthless.
- Performance of the Warrants is linked to the performance of the Underlying which may be affected by national and international financial, political, military or economic events, including governmental actions, or by the activities of participants in the relevant markets -- any of these events or activities may adversely affect the value of the Warrants.
- If an Underlying is linked with emerging markets, a holder of Warrants must expect considerable political and economic uncertainty, which may considerably affect the price development of the Warrants.
- Where payments under the Warrants will be made in a currency which is different from the currency of the Underlying and such Warrants do not have a "quanto feature" (a "quanto feature" provides for any changes in the exchange rate between the Reference Currency and the Settlement Currency being disregarded), the purchasers of such Warrants are exposed also to the performance of such Reference Currency, which cannot be predicted.
- Investors should be aware that they may not be able to hedge their exposure from the Warrants.
- A credit financing of the acquisition of Warrants significantly increase the maximum possible loss.
- Hedging transactions concluded by the Issuer may influence the price of the Warrants.
- Incidental costs on any income reduce any Warrant Holders' profits.
- Investors are exposed to the risk of wrong assessment of the Warrants' liquidity due to the issue size mentioned in the Final Terms
- Market disruptions, adjustment measures and termination rights may negatively affect the rights of the Warrant Holders.
- Corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions may be detrimental to the Warrant Holders.
- Changes in tax law may negatively affect the Warrant Holders.
- Warrants may not be appropriate to hedge exposures.
- There is a risk that trading in the Warrants or Underlyings will be suspended, interrupted or terminated.

- Due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced.
- Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.
- Credit ratings may not reflect all risks.
- Legal investment considerations may restrict certain investments.
- An Austrian court can appoint a trustee (*Kurator*) for the Warrants to exercise the rights and represent the interests of Holders on their behalf
- Risk of tax withholding due to provisions of the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).

Risk factors relating to certain types of Warrants

[Product No 1: Specific risks associated with Put/Call Warrants

Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate

In case of Warrants with a fixed term (closed end) the term of the Warrants is the period from the First Settlement Date until the Final Valuation Date of the Warrants. The Cash Amount of the Warrants is paid out by the Issuer on a specific date defined in the Terms and Conditions. If the Warrants have an American exercise style, the Warrants may be, subject – if provided for in the Final Terms – to the occurrence of a term-ending event (e.g. Knock-Out Event), be exercised by the Warrant Holders during their term. However, all Warrants are exercised automatically at the end of the term. Investors should note that the Issuer has the right pursuant to the Terms and Conditions to terminate the Warrants extraordinarily, for example in the case of disruptions of trading in the Underlying or in financial instruments linked to the Underlying (including the futures and lending market) or if an Additional Disruption Event exists. If the Issuer exercises the termination right on short notice, the Warrant Holder may no longer have the opportunity to exercise its option right.]

[Product No 2: Specific risks associated with Closed End Turbo Long and Closed End Turbo Short

In addition to the risk described under "Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate" relating to Product No 1, the following specific risk factors apply to Closed End Turbos.

Risk of a total loss in case of the occurrence of a Knock-Out Event

Investors in Turbos bear the risk that the Turbos expire worthless during their term, if a so-called Knock-Out Event has occurred.

A Knock-Out Event occurs, if an event defined in the Terms and Conditions occurs, which relates to the development of the price of the Underlying compared to a predefined price or value threshold (the so-called "Knock-Out Barrier"). If a Knock-Out Event occurs, the term of the Turbos ends automatically, the Option Right or the right to payment of a Cash Amount expires automatically and the Turbos expire and are repaid at the Knock-Out Cash Amount which could be zero. Investors should note in this context that the price of the Turbos is reduced disproportionately compared to classical Warrants, if the price of the Underlying approaches a Knock-Out Barrier.

Warrant Holders cannot rely on being able to sell their Warrants at all times or at all prior to the occurrence of a Knock-Out-Event. Investors should consider in this context that the Issuer does not commit or is not under any obligation legally or otherwise towards the Warrant Holders to quote bid and ask prices for the Turbos.

In case of Warrants with for which the Exercise Style is "American Style", Warrant Holders cannot rely on being able to exercise their Option Rights at all times prior to the occurrence of a Knock-Out Event. Even if all other exercise preconditions set forth in the Terms and Conditions are fulfilled, an exercise is impossible on the day on which a Knock-Out Event occurs. All submitted Exercise Notices that have not been executed become automatically void on the occurrence of a Knock-Out Event.

Factors affecting the price during the term of the Closed End Turbos

The price of the Turbos during their term depends in particular on the price of the Underlying during the term. Generally, the price of the Turbos falls when the price of the Underlying falls (Turbo Long) or rises (Turbo Short). A falling or rising of the price of the Underlying regularly has a disproportionately higher effect on the price of the Turbos compared to Put/Call Warrants.

The price of the Warrant depends, in addition to the price of the Underlying, also on the volatility of the Underlying, the lending costs of the Issuer, the interest rate level, and any dividend expectations, if applicable.]

[Product No 3: Specific risks associated with Open End Turbo Long and Open End Turbo Short

Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate

In the case of Turbos with an unlimited term the Warrants do not have a fixed term (Open End). The term of the Warrants begins on the First Settlement Date and ends either (i) when a term-ending event defined in the Terms and Conditions (e.g. Knock-Out Event) occurs, or (ii) when exercised by the Warrant Holder, or (iii) when the Warrants are terminated by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions. Investors should note that the Issuer has the right to terminate the Warrants extraordinarily pursuant to the Terms and Conditions, for example in the case of trading disruptions in the Underlying or in financial instruments linked to the Underlying (including the futures and lending market) or if an Additional Disruption Event exists. The Issuer furthermore has the right to terminate the Warrants ordinarily by announcement pursuant to the Terms and Conditions.

Investors should note that the Issuer may exercise its termination right in its reasonable discretion and is not subject to any commitments regarding the exercise of its termination right. The exercise of the termination right may occur on every day.

Therefore, investors should not rely on being able to hold a position in the Warrants for a longer period of time.

Risk of a total loss in case of the occurrence of a Knock-Out Event

Investors in Open End Turbos bear the risk that the Open End Turbo Warrants expire worthless during their term, if a so-called Knock-Out Event has occurred.

A Knock-Out Event occurs, if an event defined in the Terms and Conditions occurs, which relates to the development of the price of the Underlying compared to a predefined price or value threshold (the so-called "Knock-Out Barrier"). If a Knock-Out Event occurs, the term of the Warrants ends automatically, the Option Right or the right to payment of a Cash Amount expires automatically and the Open End Turbos expire and are repaid at the Knock-Out Cash Amount which could be zero. Investors should note in this context that the price of the Open End Turbos is reduced disproportionately compared to classical Warrants, if the price of the Underlying approaches a Knock-Out Barrier.

It must be noted that in the case of Open End Turbo Long, the probability that a Knock-Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the

Knock-Out Barrier while the price of the Underlying remains constant. In the case of Open End Turbo Short, the probability that a Knock-Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the Knock-Out Barrier, while the price of the Underlying remains constant, if the Refinancing Rate falls below the Readjustment Factor. The longer an investor holds the Open End Turbos in these cases, the higher is the risk of loss of the invested capital.

Investors cannot rely on being able to sell their Warrants at all or at all times prior to the occurrence of a Knock-Out-Event. Investors should consider in this context that the Issuer does not commit or is not under any obligation legally or otherwise towards the Warrant Holders to quote bid and ask prices for the Open End Turbos. Investors cannot rely on being able to exercise their Option Rights at all or at all times prior to the occurrence of a Knock-Out Event. Even if all other exercise preconditions set forth in the Terms and Conditions are fulfilled, an exercise is impossible on the day on which a Knock-Out Event occurs. All submitted Exercise Notices that have not been executed become automatically void on the occurrence of the Knock-Out Event.

Return and reinvestment risk in the case of ordinary termination by the Issuer

Warrant Holders should note that the term of the open-end Warrants is generally unlimited. The term of the open-end Warrants may, however, be terminated through an ordinary termination by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. In these cases, the Warrant Holder bears the risk that its expectations with respect to an increase in the price of the open-end Warrants can no longer be satisfied due to the termination of the term. It must furthermore be considered in the case of a termination that the Warrant Holder bears the reinvestment risk. This means that the Warrant Holder may only be able to reinvest the Termination Amount to be paid by the Issuer in the case of a termination on less favourable market terms compared to those existing when the open end Warrant was acquired.

Factors affecting the price during the term of the Open End Turbos

The price of the Open End Turbos during the term depends in particular on the price of the Underlying during the term. Generally, the price of the Open End Turbos falls when the price of the Underlying falls (Open End Turbo Long) or rises (Open End Turbo Short). A falling or rising of the price of the Underlying regularly has a disproportionately higher effect on the price of the Open End Turbos compared to the Underlying.

In the case of Open End Turbos, the features Strike and Knock-Out Barrier are adjusted at least once a week. Due to these adjustments, the price of the Open End Turbos may decline irrespective of the performance of the Underlying, i.e. the price of the Open End Turbos depends, for example, also on the interest rate level and any dividend expectations, if applicable. In addition, the volatility of the Underlying may also affect the pricing of the Open End Turbos.

[Risk related to the Open End Turbos related to futures contracts with Transaction Fee

In the case of Open End Turbos related to futures contracts, it is to be noted that a "Transaction Fee" may be calculated to cover the transaction costs arising from the Rollover. The amount of such Transaction Fee is based on a number per futures contract, expressed in the Reference Currency. The application of the Multiplier to these transaction costs leads to a loss in value of the Warrants if the Transaction Fee is greater than zero (0). It must further be noted that the Transaction Fee is incurred both in respect of the purchase and the sale of the futures contracts on a Rollover, so the determination of the applicable Multiplier has to be considered twice.]]

[Product No 4: Specific Risks associated with Interest-Cap-Warrants

Risk of a lack of payments

Investors in Interest-Cap-Warrants bear the risk that the Interest-Cap-Warrants do not provide any payment of a Cash Amount on one or more Repayment Dates, if the difference between the Underlying Price and the Base Interest Rate determined on the respective Interest Determination Dates is either zero or even negative. Therefore, there is a risk of loss – up to the total loss of the invested capital including the related transaction costs.

The price of the Interest-Cap-Warrants during the term depends in particular on the price of the Underlying during the term and in particular on the Interest Determination Dates. Generally, the price of the Interest-Cap-Warrants falls when the price of the Underlying falls.]

Risk factors relating to certain types of Underlyings

Depending on the Underlying(s) to which the Warrants give exposure, Investors are exposed to further risks stemming from the type of Underlying and the behaviour of its market prices as the Cash Amount an Investor may receive according to the terms and conditions of the Warrant depends on the development of the price of the Underlying. The types of Underlyings foreseen in this Programme differ significantly as per their typical price volatility. Investors should only invest in Warrants if they are familiar with the relevant Underlying and have a comprehensive understanding of the type of Underlying itself, the market and other rules of the relevant Underlying as this is prerequisite to understanding the risks associated with the Warrants; a lack of such understanding may have material adverse effects for the respective investor and result in losing such investors investment entirely or partly.

Risk factors relating to conflicts of interest

Investors are exposed to the risk that direct or indirect actions of the Issuer have negative effects on the market price of the Warrants or otherwise negatively affect the Warrant Holders and conflicts of interest may make such actions more likely; for a description of possible conflicts of interest, please see E.4

E. Offer

- | | | |
|-------------|---|---|
| E.2b | Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks: | The issue of the Warrants is part of the ordinary business activity of the Issuer and is undertaken solely to generate profits which is also the reason for the offer. |
| E.3 | Description of the terms and conditions of the offer: | Terms and conditions to which the offer is subject
Not applicable; there are no conditions to which the offer is subject.

Individual issues of Warrants will be offered permanently (<i>Daueremissionen</i> , " tap issue ").

The Warrants will be offered in the Offer State(s) starting: [●].

The Issue Date is [●]. |

Selling restrictions

Warrants may be offered, sold, or delivered within a jurisdiction or originating from a jurisdiction only, if this is permitted pursuant to applicable laws and other legal provisions and if no obligations arise for the Issuer.

The Warrants have not been and will not be registered under the Securities Act and may include Warrants in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Warrants may not be offered, sold or delivered within the United States or, for the account and benefit of U.S. persons.

Initial issue price, costs and taxes when purchasing the Warrants

The Initial Issue Price(s) is (are) [●].

- E.4** Description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interest: [Not applicable; there are no such interests.]
- [The Issuer may from time to time act in other capacities with regard to the Warrants, such as calculation agent or market maker/specialist which allow the Issuer to calculate the value of the Underlying or any other reference asset or determine the composition of the Underlying, which could raise conflicts of interest where securities or other assets issued by the Issuer itself or a group company can be chosen to be part of the Underlying, or where the Issuer maintains a business relationship with the issuer or obligor of such securities or assets.
- The Issuer may from time to time engage in transactions involving the Underlying for its proprietary accounts and for accounts under its management. Such transactions may have a positive or negative effect on the value of the Underlying or any other reference asset and consequently upon the value of the Warrants.
- The Issuer may issue other derivative instruments in respect of the Underlying and the introduction of such competing products into the marketplace may affect the value of the Warrants.
- The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Warrants to enter into hedging transactions which may affect the value of the Warrants.
- The Issuer may acquire non-public information with respect to the Underlying, and the Issuer does not undertake to disclose any such information to any Warrant Holder. The Issuer may also publish research reports with respect to the Underlying. Such activities could present conflicts of interest and may affect the value of the Warrants.]
- [Insert description of any such interests.]**
- E.7** Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror: [Not applicable as no such expenses will be charged to the investor by the Issuer or the offeror/s.] **[insert description of any such costs]**

2. RISK FACTORS

Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in this Prospectus prior to making any investment decision with respect to the Warrants. Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks the Issuer faces. The Issuer has described only those risks relating to its business, operations, financial condition or prospects that it considers to be material and of which it is currently aware. There may be additional risks that the Issuer currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have the effects set forth above.

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

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

2.1. Factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Warrants issued under the Programme:

Each of the Issuer related risks highlighted below could have a material adverse effect on the Issuer's business, operations, financial condition or prospects which, in turn, could have a material adverse effect on the amounts which investors will receive in respect of the Warrants. In addition, each of the Issuer related risks highlighted below could adversely affect the trading price of the Warrants or the rights of investors under the Warrants and, as a result, investors could lose some or all of their investment.

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

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

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

2.1.1 Risks related to the business of Erste Group

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

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

private financing for both financial institutions and their customers, compelling many financial institutions and industrial companies to turn to governments and central banks to provide liquidity. Among other factors, significant write-downs of asset values by financial institutions on mortgage-backed securities and other financial instruments, combined with the imposition of higher capital and other regulatory requirements, have led many financial institutions to seek additional capital, to merge or be merged with larger and stronger institutions, to be nationalised and, in some cases, to fail. Although the global economy recovered slightly throughout 2011 and 2012, widespread concerns with levels of public sector debt around the world, and with the stability of numerous banks in certain European countries, including, in particular Spain, Greece, Portugal, Italy and Ireland and more recently Cyprus and Slovenia, had a negative impact on macroeconomic conditions.

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

More recently, since September 2012, there has been an increase in the scale of global central bank intervention in an attempt to prevent further deterioration of economic growth and to respond to concerns about the effects of the European sovereign debt crisis. The ECB announced a plan to buy unlimited amounts of government bonds of distressed countries, such as Spain and Italy, partially in exchange for their request for and acceptance of a formal programme including certain austerity reforms. The impact of the ECB's or any other entity's actions is currently unknown and these actions may or may not result in the expected benefits for the relevant economies.

Erste Group's performance will continue to be influenced by conditions in the global, and especially European, economy. The outlook for the European and global economy over the near to medium term remains challenging, which also impacts prospects for stabilisation and improvement of economic and financial conditions in Central and Eastern Europe.

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

In recent years, the sovereign debt markets in the Eurozone have experienced substantial stress as the financial markets have begun to perceive a number of countries as presenting an increased credit risk. These concerns have been particularly prominent with respect to Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain, and more recently Cyprus and Slovenia, and were threatening the recovery from the global financial and economic crisis. These concerns have persisted in light of increasing public debt loads and stagnating economic growth in these and other European countries both within and outside the Eurozone, including countries in Central and Eastern Europe. Despite a number of measures taken by European governments, the ECB and European regulators to control and mitigate the negative effects of the crisis, the business environment in general, and the financial markets in particular, weakened as the uncertainty surrounding the sovereign debt crisis and EU efforts to resolve the crisis continued to intensify.

The effects of the sovereign debt crisis have especially impacted the financial sector as a large portion of the sovereign debt of Eurozone countries is held by financial institutions, including Erste Group. Concerns over the ability of highly indebted Eurozone sovereigns to manage their debt levels could continue to intensify, debt restructuring negotiations similar to those with Greece could take place with respect to the sovereign debt of other affected countries, and the outcome of any negotiation regarding changed terms (including reduced principal amounts or extended maturities) of such sovereign debt may result in Erste Group suffering additional impairments. Any such negotiations are highly likely to be subject to political and economic pressures beyond Erste Group's control.

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

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

Erste Group is, and may in the future continue to be, exposed to the risk that borrowers may not repay their loans according to their contractual terms, that the collateral or income stream securing the payment of these loans may be insufficient, or that legislation is imposed setting fixed exchange rates for loans in foreign currencies. In 2011, an increasing percentage of these exposures deteriorated in quality as a result of the unfavourable economic environment, and a considerable number of these exposures, particularly in Romania and Hungary, continued to deteriorate in 2012. This is particularly true for customer loans in currencies other than the local currency of the customer's jurisdiction. As the value of the local currency declines versus the foreign currencies of such loans, as occurred in certain CEE countries during the economic downturn, the effective cost of the foreign currency denominated loan to the local customer may increase substantially, which can lead to delinquent payments on customer loans, migration of previously highly-rated loans into lower-rated categories and, ultimately, increases in non-performing loans and impairment charges. The effects of the global economic and financial crisis, such as stagnating or declining growth rates or negative gross domestic product ("GDP") development, significantly reduced private consumption and corporate investment, rising unemployment rates and decreasing private and commercial property values in certain regions, have had in recent years a particularly negative effect on the credit quality of Erste Group's loan portfolio in certain countries in which it operates.

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

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

Erste Group maintains provisions on its balance sheet to cover estimated probable incurred credit losses inherent in its loan portfolio. In accordance with IFRS, Erste Group accounts for defaults of customers by making risk provisions, which include both specific risk provisions for

loans (for which objective evidence of impairment exists) and portfolio risk provisions for loans (for which no objective evidence of impairment exists (incurred but not detected)). These provisions reflect Erste Group's estimates of losses in its loan portfolio. If a higher than expected proportion of Erste Group's customers default or if the average amount lost as a result of defaults is higher than expected or if individual corporate customers unexpectedly default, actual losses due to customer defaults will exceed the amount of provisions already taken and Erste Group's operating result will be adversely affected.

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

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

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

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

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

In the ordinary course of its business, Erste Group is exposed to a risk of non-performance by counterparties in the financial services industry. This exposure can arise through trading, lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, custodians, commercial banks, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients. Many of these relationships expose Erste Group to credit risk in the event of default of a counterparty. In addition, Erste Group's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised upon or is liquidated at prices below the level necessary to recover the full amount of the loan or cover the full amount of derivative exposure. Many of the hedging and other risk management strategies utilised by Erste Group also involve transactions with financial services counterparties. A weakness or insolvency of these counterparties may impair the effectiveness of Erste Group's hedging and other risk management strategies. Erste Group will incur losses if its counterparties default on their obligations. If a higher than expected proportion of Erste Group's counterparties default, or if the average amount lost as a result of defaults is higher than expected, actual losses due to counterparty defaults will exceed the amount of provisions already taken and results of operation will be adversely affected. If losses due to counterparty defaults significantly exceed the amounts of Erste Group's provisions or require an increase in provisions, this could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

Counterparty risk between financial institutions has increased from time to time in recent years as a result of volatility in the financial markets. Concerns about potential defaults by one

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

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

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

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

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

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

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

Market volatility and illiquidity may make revaluation of certain exposures difficult, and the value ultimately realised by Erste Group may be materially different from the current or estimated fair value. In addition, Erste Group's estimates of fair value may differ materially both from similar estimates made by other financial institutions and from the values that would have been used if a market for these assets had been readily available. Any of these factors

could require Erste Group to recognise further revaluation losses or realise impairment charges, any of which may adversely affect its business, financial condition, results of operations, liquidity or prospects.

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

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

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

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

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

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

Erste Group Bank's credit ratings are important to its business. A rating is the opinion of a rating agency on the credit standing of an issuer, i.e., a forecast or an indicator of a possible credit loss due to insolvency, delay in payment or incomplete payment to the investors. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities. Such credit ratings have been issued by credit rating agencies established in the European Community and registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009. Erste Group Bank's long-term credit ratings are: Standard & Poor's, A (outlook negative); Moody's, A3 (outlook negative); and Fitch, A (outlook stable).

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

A rating agency may also suspend, downgrade or withdraw a rating concerning one or more countries where Erste Group operates or may publish unfavourable reports or outlooks for a region or country where Erste Group operates. Moreover, if a rating agency suspends,

downgrades or withdraws a rating or publishes unfavourable reports or outlooks on Austria, such as S&P's downgrade of Austria in January 2012 (which has recently been changed to a stable outlook), this could increase the funding costs of Erste Group.

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

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

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

- *Basel 2.5.* In the wake of the global economic and financial crisis, in mid-2010, the Basel Committee on Banking Supervision (the "**Basel Committee**") finalized new rules regarding the capital requirements applicable to trading activities. These rules, commonly referred to as Basel 2.5, have significantly increased applicable capital requirements by introducing new risk measures and by mandating specified capital treatment for certain identified asset classes. They also include a stressed value-at-risk requirement (VaR) that is intended to mitigate the cyclicity of the minimum regulatory capital framework. On a European level the Basel 2.5 framework has been adopted by Directive 2010/76/EU of 24 November 2010 ("**CRD III**"), together with a remuneration framework for bank managers.
- *Basel III and CRD IV/CRR.* In December 2010, the Basel Committee published its final standards on the revised capital adequacy framework, known as Basel III, which also tighten the definition of capital and require banks to maintain capital buffers on top of minimum capital requirements. On 27 June 2013, the final versions adopted by the European Parliament and the Council on the CRD IV (Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC) and the CRR (Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012) were published in the Official Journal of the European Union.

Basel III and CRD IV/CRR are intended to further increase the quality and quantity of required capital, increase capital required to be held against derivative positions and introduce a new liquidity framework as well as a leverage ratio. The implementation of these measures through EU legislation continues to be in flux, as major differences have emerged among EU Member States on specific details of the new framework.

- *European Banking Authority's Capital Exercise.* On 26 October 2011, in response to ongoing market concerns over the ability of banks to absorb potential losses associated with sovereign debt, brought into focus by the ongoing European sovereign debt crisis, the Council of the European Union agreed to require a group of 70 large banks in the European Economic Area to create an exceptional and temporary capital ratio of 9% of core tier-1 capital. This exceptional and temporary capital ratio was calculated in accordance with the Basel 2.5 rules (specifically using certain European Banking Authority ("**EBA**") definitions), taking into account banks' credit, operational and market risks, after accounting for certain criteria including the valuation of sovereign debt. The

EBA, together with national banking regulators, completed the process of calculating individual capital buffers for the relevant banks.

- *Changes in Recognition of Own Funds.* Due to regulatory changes, various own funds instruments issued in the past will lose regulatory recognition as own funds or drop into lower categories than those in which they were initially recognised. For example, hybrid capital instruments will, over time, be phased out as additional tier-1 capital, and participation capital subscribed by the Republic of Austria will lose regulatory recognition as common equity tier-1 capital in 2017.
- *Stricter and Changing Accounting Standards.* Prospective changes in accounting standards as well as those imposing stricter or more extensive requirements to carry assets at fair value, could also impact Erste Group's capital needs. For example, IFRS 10, which has been endorsed by the EU and becomes effective for Erste Group's financial years beginning on or after 1 January 2014, establishes a single control model that applies to all entities and will require management to exercise significant judgment to determine which entities are controlled and, therefore, are required to be consolidated by a parent.
- *EU Recovery and Resolution Directive.* On 6 June 2012, the European Commission has published a proposal for a Recovery and Resolution Directive ("**RRD**"). The Irish EU Presidency announced that on 26/27 June 2013, the ECOFIN has reached a political agreement on the rules on future banking recovery and resolution. The RRD establishes a framework for the recovery and resolution of credit institutions and will require EEA credit institutions to draw up "recovery and resolution plans" which set out certain arrangements and measures that may be taken to restore the long-term viability of the financial institution in the event of a material deterioration of its financial position. The RRD may also have an impact on debt instruments by potentially allowing authorities to write-down such instruments or convert them into shares.
- *Austrian Banking Intervention and Restructuring Act (Bankeninterventions- und restrukturierungsgesetz) ("**BIRG**").* Aiming at the stabilisation of the Austrian financial market and at preventing the use of public funds for rescuing credit institutions, the Austrian government adopted a draft bill on 21 May 2013, which has been passed by the National Chamber of the Parliament on 5 July 2013 and is expected to enter into force as of 1 January 2014. The envisaged rules are intended to anticipate parts of the RRD. The BIRG will oblige credit institutions to take precautions for crisis scenarios by preparing recovery and resolution plans. Furthermore, a legal basis for an intervention of the regulator prior to manifest infringements of law or endangerments of creditors' interests shall be developed (early intervention measures) to be applied in case of a significant deterioration of the assets, earnings, liquidity or funding position of a bank.
- *Austrian FMA Supervisory Guidance.* In March 2012, the FMA and the Oesterreichische Nationalbank ("**OeNB**") published supervisory guidance on the strengthening of the sustainability of the business models of large, internationally active Austrian banks, which included the requirement for Austrian parent financial institutions to submit recovery and resolution plans before the end of 2012. The supervisory guidance also foresees increased capitalisation requirements for banking groups reflected in the full implementation of the quantitative and qualitative Basel III rules with respect to common equity tier-1 capital. In this respect, the FMA and the OeNB indicated that they will implement an additional common equity tier-1 capital requirement to banking groups at a consolidated level of up to 3% beginning in 2016, while the level of such an additional common equity tier-1 capital requirement will depend on the systemic relevance of the particular banking group. In addition, strengthened local stable funding bases of subsidiaries through so-called "loan-to-local stable funding ratios", i.e., the funding of loans through the local deposit base will be required.
- *Financial Transaction Tax.* The European Commission has recently adopted a proposal for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax". Pursuant to this proposal eleven EU Member States, i.e. Austria,

Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Slovakia, Slovenia and Spain ("**Participating Member States**") shall charge a financial transaction tax ("**FTT**") on financial transactions as defined if at least one party to the transaction is established in the territory of a Participating Member State and a financial institution established in the territory of a Participating Member State is party to the transaction, acting either for its own account or for the account of another person, or is acting in the name of a party to the transaction (residency principle). In addition, the proposal contains rules pursuant to which a financial institution and, respectively, a person which is not a financial institution are deemed to be established in the territory of a Participating Member State if they are parties to a financial transaction in certain instruments issued within the territory of that Participating Member State (issuance principle). Financial transactions related to derivatives contracts shall be taxed at a minimum rate of 0.01% on the notional amount referred to in the derivatives contract; all other financial transactions (e.g. the purchase and sale of shares, bonds and equivalent securities, money market instruments or fund units) shall be taxed at a minimum rate of 0.1% with the taxable amount being everything which constitutes consideration paid or owed from the counterparty or a third party in return for the transfer. The current proposal provides for the FTT to apply as of 1 January 2014. Due to higher costs for investors, there is a risk that the FTT will result in fewer transactions taking place, thereby negatively affecting the earnings of the Issuer.

Additional and new regulatory requirements may be adopted in the future, and the regulatory environment in many markets in which Erste Group operates continues to develop and change, including, for example, the recent proposal of a single supervisory mechanism and more integrated banking union within the EU. The substance and scope of any such new laws and regulations as well as the manner in which they will be adopted, enforced or interpreted may increase Erste Group's financing costs and could have an adverse effect on Erste Group's business, financial condition, results of operations and prospects.

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

In the course of the global financial crisis, the rules on regulatory capital for credit institutions have come under scrutiny by legislators, regulators and advisory bodies (e.g., the Basel Committee). Legislative or regulatory changes in the current definitions of what is deemed to qualify as core tier-1 capital (such as minority interests or Erste Group Bank's Participation Capital Securities not held by the Republic of Austria) could reduce Erste Group's core tier-1 ratio or otherwise reduce the regulatory capital of Erste Group Bank or Erste Group on a single entity or consolidated level. There can be no assurance that, in the event of a change of the applicable rules, adequate grandfathering or transition periods will be implemented to allow Erste Group to repay or replace such derecognised core tier-1 or other regulatory capital instruments in a timely fashion or on favourable terms.

Erste Group may therefore need to obtain additional capital in the future. Such capital, whether in the form of ordinary shares or other capital recognised as regulatory capital, may not be available on attractive terms or at all. Further, any such regulatory development may expose Erste Group to additional costs and liabilities, require it to change how it conducts its business or otherwise have a negative impact on its business, the products and services it offers and the value of its assets. There can be no assurance that Erste Group would be able to increase its capital ratios sufficiently or on time. If Erste Group is unable to increase its capital ratios sufficiently, its ratings may drop and its cost of funding may increase, the occurrence of which could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

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

Erste Group's risk management techniques and strategies have not been, and may in the future not be, fully effective in mitigating Erste Group's risk exposure in all economic market environments or against all types of risks, including risks that it fails to identify or anticipate. Furthermore, regulatory audits or other regular reviews of the risk management procedures and methods have in the past detected, and may in the future detect, weaknesses or deficiencies in Erste Group's risk management systems. Some of Erste Group's quantitative tools and metrics for managing risks are based upon its use of observed historical market behavior. Erste Group applies statistical and other tools to these observations to arrive at quantifications of risk exposures. During the recent financial crisis, the financial markets experienced unprecedented levels of volatility (rapid changes in price direction) and the breakdown of historically observed correlations (the extent to which prices move in tandem) across asset classes, compounded by extremely limited liquidity. In this volatile market environment, Erste Group's risk management tools and metrics failed to predict some of the losses it experienced and may in the future under similar conditions of market disruption fail to predict future important risk exposures. In addition, Erste Group's quantitative modeling does not take all risks into account and makes numerous assumptions regarding the overall environment, which may or may not materialise. As a result, risk exposures have arisen and could continue to arise from factors not anticipated or correctly evaluated in Erste Group's statistical models. This has limited and could continue to limit Erste Group's ability to manage its risks, especially in light of the ongoing European sovereign debt crisis, many of the outcomes of which are currently unforeseeable. If circumstances arise that Erste Group did not identify, anticipate or correctly evaluate in developing its statistical models, losses could be greater than the maximum losses envisaged under its risk management system. Furthermore, the quantifications do not take all risks or market conditions into account. If the measures used to assess and mitigate risks prove insufficient, Erste Group may experience material unanticipated losses, which could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Erste Group's business entails operational risks.

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

Erste Group may have difficulty recruiting or retaining qualified employees.

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

Erste Group), Erste Group's ability to attract and retain high-quality personnel could be limited and could result in losses of qualified personnel. If Erste Group is unable to attract and retain new talent in key strategic markets or if competition for qualified employees increases its labour costs, this could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

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

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

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

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

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

Under the *Haftungsverbund*, Erste Group Bank and all other member savings banks are obliged to provide financially troubled members with specified forms of financial and management support and, in the event of a member's insolvency, to contribute to the repayment of certain protected deposits. Under the *Haftungsverbund*, member savings banks are also required to follow specific credit and risk management guidelines for providing and managing loans, which are effectively set and monitored indirectly by Erste Group Bank although Erste Group Bank does not exercise direct operational control over the management of the member savings banks. These requirements are often more detailed and strict than those previously in place at certain of the individual savings banks. In light of IFRS 10 that will be effective for financial years beginning 1 January 2014, Erste Group Bank, in order to continue the consolidation of the savings banks, may be required to strengthen the power in the provisions of the agreement governing the *Haftungsverbund*. Erste Group Bank may be required to provide support and repay certain protected deposits even where there has been non-compliance by one or more members of the *Haftungsverbund* with the risk management requirements, although Erste Group Bank may exercise little direct control over the management of the member savings bank. Consequently, Erste Group Bank's ability to manage the risk associated with the financial obligations it has assumed under the *Haftungsverbund* will depend on its ability to enforce the risk management requirements of

the system. Erste Group Bank may be obliged to provide liquidity, take other measures and incur significant costs in the event that another savings bank in the *Haftungsverbund* experiences financial difficulties or becomes insolvent or in order to prevent one of the savings banks from experiencing financial difficulties. This could require Erste Group Bank to utilise resources in a manner that could have a material adverse effect on Erste Group Bank's business, financial condition and results of operations.

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

Erste Group derives the majority of its operating income from net interest income. Interest rates are sensitive to many factors beyond Erste Group's control, such as inflation, monetary policies set by central banks and national governments, the liberalisation of financial services and increased competition in the markets in which Erste Group operates, domestic and international economic and political conditions, as well as other factors. Changes in interest rates can affect the spread between the rate of interest that a bank pays to borrow funds from its depositors and other lenders and the rate of interest that it charges on loans it extends to its customers. If the interest margin decreases, net interest income will also decrease unless Erste Group is able to compensate such decrease by increasing the total amount of funds it lends to its customers. A decrease in rates charged to customers will often have a negative effect on margins, particularly when interest rates on deposit accounts are already very low, since a bank may have little ability to make a corresponding reduction in the interest it pays to lenders. An increase in rates charged to customers can also negatively impact interest income if it reduces the amount of customer borrowings. For competitive reasons, Erste Group may also choose to raise rates of interest it pays on deposits without being able to make a corresponding increase in the interest rates it charges to its customers. Finally, a mismatch in the structure of interest-bearing assets and interest-bearing liabilities in any given period could, in the event of changes in interest rates, reduce Erste Group's net interest margin and have a material adverse effect on its net interest income and, thereby, its business, results of operation and financial condition.

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

A large part of Erste Group Bank's and Erste Group's operations, assets and customers are located in CEE countries that are not part of the Eurozone (i.e., that do not use the Euro as their legal tender), and financial transactions in currencies other than the Euro give rise to foreign currency risks. In addition to loans denominated in local CEE currencies, many of Erste Group's retail and corporate customers in Hungary, Romania, the Ukraine, Croatia, Serbia and Austria have taken out loans which are denominated in currencies other than their relevant local currencies (primarily in EUR, USD and CHF). To the extent that the local currencies decline in value, or in the future will decline in value, relative to the currency in which such loans were made, borrowers will need to convert a larger amount of local currency into the currency in which the loan is denominated in order to make payments of principal and interest on the loan. In this scenario, Erste Group anticipates a higher number of loan defaults in these countries. Alternatively, local governments may undertake measures that affect currency levels and exchange rates and impact Erste Group's credit exposure to such currencies, such as the Swiss National Bank's setting of a minimum exchange rate against the Euro in September 2011 or Hungary's introduction of a law allowing consumers to repay foreign currency loans at fixed exchange rates below market exchange rates. Moreover, there can be no assurances that similar measures will not be introduced or imposed on other customer segments or countries as well.

In addition, the equity investments that Erste Group Bank has in its non-Eurozone subsidiaries, and the income and assets, liabilities and equity of non-Eurozone subsidiaries, when translated into Euro, may also be lower due to devaluation of their local currencies vis-à-vis the Euro. Erste Group hedges its foreign currency exposure related to capital investments in its foreign subsidiaries only to a limited extent. These and other effects of

currency devaluation could have a material adverse effect on Erste Group Bank's and Erste Group's business, financial condition, capital ratios, results of operations and prospects.

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

Erste Group's results of operations in the current financial year and in the future will depend in part on the return to profitability of BCR. BCR has sustained significant losses in the past and may not achieve to significantly decrease its risk provisions for loans and advances and improve its overall risk situation in Romania. Erste Group may be unable to achieve the return to profitability of BCR, which could have a material adverse effect on the Warrants.

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

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

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

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

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

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

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

Erste Group faces strong competition in Austria not only from UniCredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**") and the Raiffeisen banks, but also from large international banks and new entrants from neighbouring countries. As a result of this competition, in particular in the retail segment, net interest margins have historically been very low. Failure to maintain net interest

margins at current levels may have a significant negative impact on the Group's financial condition and results of operations.

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

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

According to its most recent voting rights notification on 10 July 2013, 24.24% of the shares in Erste Group Bank were attributed to Erste Stiftung as of 3 July 2013. Erste Stiftung has the right to appoint one third of the members of the Supervisory Board of Erste Group Bank who were not delegated by the employees' council, however, Erste Stiftung has not exercised its appointment right, so that all of the Supervisory Board members who were not delegated by the employees' council have been elected by the shareholders' meeting.

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

Contractual arrangements with the Republic of Austria may affect the business of Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich.

On 26 February 2009, Erste Group Bank and its subsidiary Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Oesterreich**") entered into an agreement in principle (*Grundsatzvereinbarung*) with the Republic of Austria, which was subsequently amended on 9 March 2009 and 27 October/23 November 2009 (the "**Grundsatzvereinbarung**"). Under the *Grundsatzvereinbarung*, the Republic of Austria agreed to subscribe for a specific type of tier-1 capital: participation capital to be issued by Erste Group Bank and hybrid capital to be issued by Erste Bank Oesterreich. Pursuant to this agreement, the Republic of Austria subscribed for participation capital securities with a total nominal amount of €1.224 billion in 2009, while no hybrid capital of Erste Bank Oesterreich has been subscribed for. The *Grundsatzvereinbarung* contains certain covenants and undertakings vis-à-vis the Republic of Austria, inter alia, related to the issuance of such tier-1 capital, its terms and conditions and the conduct of business of Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich, which will apply as long as such tier-1 capital securities are held by the Republic of Austria and may restrict the conduct of business. Such covenants, inter alia, include an obligation to ensure, to the extent permitted by civil law, that employees and members of corporate bodies do not receive inappropriate compensation, premiums or other inappropriate benefits, and no bonuses are paid to the management for years in which the Republic of Austria does not receive the full dividend on the tier-1 capital subscribed by it. Furthermore, it must be ensured that the business policies are aimed at sustaining the business, in particular that a threshold of the minimum own funds ratio pursuant to Basel II plus two percentage points is met, and that the tier-1 ratio (tier-1 capital before regulatory deductions to total risk) does not fall below 7%. In addition, services must be offered on market terms to avoid distortions of competition. The

covenants also include extensive disclosure requirements and reporting obligations vis-à-vis the Republic of Austria. If such covenants and undertakings are not complied with, the *Grundsatzvereinbarung* provides for contractual fines. If the Republic of Austria deems a covenant or undertaking breached, the burden of proof that no breach has occurred has been reversed. In addition, the Republic of Austria could compel compliance with covenants and undertakings under the *Grundsatzvereinbarung* by instituting court proceedings. All of these contractual restrictions limit the flexibility with respect to the conduct of business, which may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

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

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

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

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

The integration of potential future acquisitions may create additional challenges.

Erste Group may in the future seek to make acquisitions to support its business objectives and complement the development of its business in its existing and new geographic markets. Such strategic transactions demand significant management attention and require Erste Group to divert financial and other resources that would otherwise be available for its existing business, and the benefits of potential future acquisitions may take longer to realise than expected and may not be realised fully or at all. There can be no assurance that Erste Group will be able to successfully pursue, complete and integrate any future acquisition targets. In

addition, there can be no assurance that it will be able to identify all actual and potential liabilities to which an acquired business is exposed prior to its acquisition. Any of these factors could lead to unexpected losses following the acquisition, which may have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operations.

2.1.2 Risks related to the markets in which Erste Group operates

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

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

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

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

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

Erste Group operates in emerging markets throughout Central and Eastern Europe. In recent years, certain of these countries have undergone substantial political, economic and social change. As is typical for emerging markets, they do not have in place the full business, legal and regulatory structures that would commonly exist in more mature free market economies. As a result, Erste Group's operations are exposed to risks common to regions undergoing rapid political, economic and social change, including currency fluctuations, exchange control

restrictions, an evolving regulatory environment, inflation, economic recession, local market disruption and labour unrest. Macroeconomic events, such as recession, deflation or hyperinflation, may lead to an increase in defaults by Erste Group's customers, which would adversely impact Erste Group's results of operations and financial condition. Political or economic instability resulting from, or causing, the occurrence of any of these risks would also adversely affect the market for Erste Group's products and services. The level of risk that Erste Group faces differs significantly by country.

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

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

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

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

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

Certain countries where Erste Group has operations may encounter severe liquidity problems. In the past, Romania, Serbia and the Ukraine have all turned to international institutions for assistance, and other countries in the CEE may be forced to do the same. If such liquidity problems should occur, this could have significant consequences throughout the region, including foreign banks withdrawing funds from their CEE subsidiaries, thereby weakening local economies and affecting customers of Erste Group who borrow from a number of different banks. This could also lead to an increase of defaults throughout the economy or by Erste Group customers and, accordingly, could have a material adverse effect on Erste Group's business, financial condition and results of operation.

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

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

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

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

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

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

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

The legal and judicial systems in some of the markets where Erste Group operates are less developed than those of other European countries. Commercial law, competition law, securities law, company law, bankruptcy law and other areas of law in these countries have been and continue to be subject to constant changes as new laws are being adopted in order to keep pace with the transition to market economies. In this regard, the laws of some of the jurisdictions where Erste Group operates may not be as favourable to investors' interests as the laws of Western European countries or other jurisdictions with which prospective investors may be familiar. Existing laws and regulations in some countries in which Erste Group operates may be applied inconsistently or may be interpreted in a manner that is restrictive and non-commercial. It may not be possible, in certain circumstances, to obtain legal

remedies in a timely manner in these countries. The relatively limited experience of a significant number of judges and magistrates practising in these markets, particularly with regard to securities laws issues, and the existence of a number of issues relating to the independence of the judiciary may lead to unfounded decisions or to decisions based on considerations that are not founded in the law. In addition, resolving cases in the judicial systems of some of the markets where Erste Group operates may at times involve very considerable delays. This lack of legal certainty and the inability to obtain effective legal remedies in a timely manner may adversely affect Erste Group's business.

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

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

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

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

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

2.2.1 General risk factors

Warrants are particularly highly risky instruments to invest in. Compared to other capital investments, the risk of loss – up to the total loss of the invested capital including the related transaction costs – is particularly high; Warrants typically do not yield any current income. Investors should note that the exercise of the Warrants may in accordance with the Issue Specific Conditions in the Final Terms be restricted during certain periods or when certain conditions are fulfilled.

Warrants are tradable securities, which provide investors with the opportunity to participate in the performance of the value of a specific Underlying without having to purchase the Underlying.

The Warrants represent the right of the Warrant Holders for payment of a Cash Amount in the case of an exercise of the option. From a legal perspective, an investor purchasing Warrants acquires a co-ownership interest in a permanent global bearer note that is deposited with a

securities clearing and depositing bank. The issuance of definitive Warrants is, however, excluded pursuant to the General Conditions.

The preconditions for the payment of a Cash Amount are structured differently for Call (also Long) and Put (also Short) Warrants: This right depends in the case of Call Warrants on the amount by which the Reference Price, i.e. the relevant price of the Underlying on the Final Valuation Date exceeds the Strike; in the case of Put Warrants the amount by which the Reference Price falls below the Strike is decisive. With Call or Long Warrants, investors therefore bet on a price increase of the Underlying, while they bet on a price decrease of the Underlying in the case of Put or Short Warrants. The price of the Warrant during the term generally develops accordingly: a Call Warrant regularly declines in value (not taking into account other factors that are relevant for the pricing of Warrants), if the price of the Underlying falls. Conversely, the price of a Put Warrant decreases, if the price of the Underlying increases.

The Multiplier of a Warrant states to how many units of the Underlying a Warrant is linked to. The Multiplier can be expressed through a decimal number so that a Multiplier of for example 0.01 means that a Warrant is linked to one-hundredth of a unit of the Underlying. The difference between the Reference Price and the Strike described above always has to be multiplied by the Multiplier when calculating the Cash Amount.

There are different styles of the right to exercise an option. Warrants with European Exercise, can only be exercised at the end of the term. As a consequence, the Final Valuation Date relevant for the determination of the Reference Price is determined in the Issue Specific Conditions in the Final Terms and an exercise of the Option Right during the term is excluded. In the case of Warrants with American Exercise, the Option Right may be exercised on the dates specified in the Issue Specific Conditions in the Final Terms during the term of the Warrants. In this case, the investor is able, by choosing an Exercise Date defined in the Issue Specific Conditions of the Final Terms to select the Final Valuation Date and the date of maturity relevant for determining the Reference Price. Investors should note in this context that the exercise of the Warrants may in accordance with the Issue Specific Conditions of the Final Terms be restricted during certain periods or when certain conditions are fulfilled. A Warrant with American Exercise is exercised either by submitting a formal Exercise Notice as defined more detailed in the Issue Specific Conditions of the Final Terms, which is subject to formal and deadline requirements in accordance with the Issue Specific Conditions of the Final Terms. However, all Warrants are automatically exercised at the end of their term without the need for a separate declaration of the respective Warrant Holder.

The Warrants are particularly highly risky instruments to invest in. Compared to other capital investments, the risk of loss – up to the total loss of the invested capital including the related transaction costs – is particularly high.

The Warrants do not represent a claim for interest payments or for dividend payments and therefore do not yield any current income. Potential losses in value can therefore not be compensated by other income generated by the Warrants.

Due to the leverage effect Warrants involve disproportionate risks of loss compared to a direct investment in the Underlying.

One of the main characteristics of Warrants is the so-called leverage effect: a change of the value of the Underlying leads to a disproportionate change of the price of the Warrants. Warrants therefore involve disproportionate risks of loss compared to a direct investment in the Underlying. When purchasing specific Warrants, it must therefore be considered that the greater the leverage effect of the Warrants, the higher the risk of losses. It should also be noted that the leverage effect is typically stronger the shorter the (remaining) term of the Warrants is.

Warrants may have no liquidity or the market for such Warrants may be limited and this may adversely impact their value or the ability of the purchaser of Warrants to dispose of them.

Unless otherwise communicated by the Issuer to the purchaser of the Warrants, or to the extent that the rules of any stock exchange on which the Warrants are listed and admitted to trading require the Issuer to provide liquidity in respect of such Warrants, the Warrants may have no liquidity or the market for such Warrants may be limited and this may adversely impact their value or the ability of the purchaser of Warrants to dispose of them. The Issuer is not under an obligation, or makes any commitment, to make a market in or to repurchase the Warrants. If the Issuer does make a market for the Warrants, it may cease to do so at any time without notice. Purchasers should therefore not assume that the Warrants can be sold at a specific time or at a specific price during their life. The Issuer has no obligation to provide any quotation of bid or offer price(s) of the Warrants which is favourable to any purchaser of the Warrants. Although application may be made for Warrants issued under this Prospectus to be admitted to trading on a stock exchange, there is no assurance that such application will be accepted, that any particular Warrants will be so admitted or that an active trading market for the Warrants will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Warrants. The Issuer does not assume any responsibility for, or makes any commitment to, any potential purchaser of any particular Warrants for such development or liquidity of any trading market for such Warrants.

Investors should consider that both price changes (or even the absence of an expected price change) of the Underlying and changes of the time value of the Warrant can reduce the value of the Warrant disproportionately and even render it worthless

Warrants may be traded on or off the market throughout their term. Unlike most other securities, the price of Warrants is not determined based on the principle of supply and demand, since the Issuer or a third party in its function as Market Maker will quote independently calculated bid and offer prices for the Warrants on the secondary market (however, without being committed or being under any obligation legal or otherwise to do so). This price calculation is performed on the basis of customary pricing models, in which the price of Warrants is generally determined using two price components (intrinsic value and time value).

The "intrinsic value" of a Warrant corresponds to the difference between the respective current price of the Underlying and the Strike (in the case of Call or Long Warrants) or between the Strike and the respective current price of the Underlying (in the case of Put or Short Warrants), multiplied by the Multiplier. The intrinsic value of a Warrant corresponds to the Cash Amount, which will be paid to the investor at the end of the term of the Warrants. In addition to the intrinsic value, the market price of a Warrant principally also reflects the so-called "time value" of a Warrant. The amount of the time value is primarily determined by the remaining term of the Warrant as well as the implied volatility of the Underlying (frequency and intensity of price fluctuations of the Underlying expected for the future) as well as the applicable interest rate premium for Warrants of the Issuer compared to the risk free interest rate (Credit Spread). The longer the remaining time until the expiration date and the higher the volatility of the Underlying, the higher is the time value. Due to a change of the time value of a Warrant, a reduction of the value of the Warrant may occur even if the price of the Underlying and thus the intrinsic value of the Warrant remain constant.

It must be considered that both price changes (or even the absence of an expected price change) of the Underlying and changes of the time value of the Warrant can reduce the value of the Warrant disproportionately and even render it worthless. Investors should not rely on the price of the Warrant recovering in time. Investors bear the risk of losing part or the entire purchase price paid including related transaction costs. This risk exists irrespective of the financial capability of the Issuer.

Performance of the Warrants is linked to the performance of the Underlying which may be affected by national and international financial, political, military or economic events, including governmental actions, or by the activities of participants in the relevant markets -- any of these events or activities may adversely affect the value of the Warrants.

The Warrants reference one or more Underlyings. Therefore, the purchasers of the Warrants are exposed to the performance of such Underlying. The rate or price of the Underlying may be subject to unpredictable change over time and this degree of change is known as "volatility". The volatility of an Underlying may be affected by national and international financial, political, military or economic events, including governmental actions, or by the activities of participants in the relevant markets. Any of these events or activities could adversely affect the value of the Warrants. Volatility does not imply direction of the rate or price, though an Underlying that is more volatile is likely to increase or decrease in value more often and/or to a greater extent than one that is less volatile.

The performance of an Underlying in relation to any particular Warrants is calculated on a "European basis", i.e. a comparison is made between the Underlying's price on a start date and a future date to determine performance. Therefore, purchasers will not benefit from any increase in the Underlying's price from the start date up to, but excluding, the specified date on which the Underlying's price will be determined for the purpose of the relevant Warrants.

For information on the risks associated with the Underlying see also below in section "3.2.3 Risk factors associated with certain types of Underlyings".

If an Underlying is linked with emerging markets, a holder of Warrants must expect considerable political and economic uncertainty, which may significantly affect the price development of the Warrants.

Investments in so-called emerging markets contain further risk factors in addition to the risks normally associated with the investment in the respective Underlying. These include the unstable economic situation, high inflation, increased currency risks as well as political and legal risks. The political and economic structures in emerging markets are sometimes subject to considerable transitions and rapid developments and these countries often lack social, political and economic stability if compared with more industrialised nations. Of particular importance is the increased risk of currency fluctuations. Instability in these countries can also be caused by authoritarian governments or military interference in political and economic decision making. This also includes anti-constitutional (attempted) regime change, civil unrest relating to demands for improved political, economic and social conditions, hostile relations with neighbouring countries or conflicts based on ethnic, religious or racial reasons.

There is also the possibility of restrictions being imposed on foreign investors, expropriation of assets, confiscatory taxation, confiscation or nationalisation of foreign bank deposits or other assets, the introduction of currency controls or other detrimental developments which may adversely affect the success of investments in such countries. Such adverse effects can, under certain circumstances, last for long periods of time, i.e. months or years. Each of these adverse effects may cause what is known as a market disruption in relation to the Warrants and one of the results of this may be that during this period no prices will be quoted for the Warrants affected by the market disruption.

The small size and lack of experience on the securities markets in certain countries as well as the limited trading volume of securities can cause an Underlying to be less liquid and/or considerably more volatile than Underlyings in more established markets. It is possible that very little financial information is available on local issuers, which can make it difficult to assess the value of and/or prospects of the Underlying.

In addition, if the Underlyings of the Warrants are quoted in local currency, i.e. not hedged against the euro, there is an increased foreign exchange risk. Experience shows that the currency exchange rates in emerging markets are subject to particularly high fluctuations. This may result in a considerable negative performance of the Warrants, even though the performance of the Underlying during the term of the Warrants has essentially remained unchanged or even risen. This may mean that some or all of the total performance of the

Underlying may be eroded by currency losses and that the performance of the Underlying even may become negative.

Where payments under the Warrants will be made in a currency which is different from the currency of the Underlying and such Warrants do not have a "quanto feature", the purchasers of such Warrants are exposed also to the performance of such Reference Currency, which cannot be predicted.

Where payments under the Warrants will be made in a currency which is different from the currency of the Underlying (the so-called "Reference Currency"), and such Warrants do not have a "quanto feature", the purchasers of such Warrants are not only exposed to the performance of the Underlying but also to the performance of such Reference Currency, which cannot be predicted. Purchasers should be aware that foreign exchange rates are, and have been, highly volatile and determined by supply and demand for currencies in the international foreign exchange markets, which are subject to economic factors, including inflation rates in the countries concerned, interest rate differences between the respective countries, economic forecasts, international political factors, currency convertibility and safety of making financial investments in the currency concerned, speculation and measures taken by governments and central banks (e.g., imposition of regulatory controls or taxes, issuance of a new currency to replace an existing currency, alteration of the exchange rate or exchange characteristics by devaluation or revaluation of a currency or imposition of exchange controls with respect to the exchange or transfer of a specified currency that would affect exchange rates as well as the availability of a specified currency). Foreign exchange fluctuations between a purchaser's home currency and the Settlement Currency, i.e. the relevant currency in which the Cash Amount of the Warrants is denominated may affect purchasers who intend to convert gains or losses from the exercise or sale of Warrants into their home currency.

If any Underlying is not denominated in the Settlement Currency and at the same time only the performance of the Underlying in the Reference Currency is relevant to the payout on the Warrants, such Warrants are referred to as currency-protected Warrants or Warrants with a "quanto" feature. Under such feature, the investment return of the Warrants depends only on the performance of the Underlying (in the relevant Reference Currency) and any change in the exchange rate between the Reference Currency and the Settlement Currency is disregarded. Accordingly, the application of a "quanto" feature means that purchasers of such Warrants will not have the benefit of any change in the exchange rate between the Reference Currency and the Settlement Currency that would otherwise increase the price of the Warrants or the Cash Amount to be paid at maturity in the absence of such "quanto" feature. In addition, changes in the relevant exchange rate may indirectly influence the price of the relevant Underlying which, in turn, could have a negative effect on the return on the Warrants.

Investors should be aware that they may not be able to hedge their exposure from the Warrants.

Warrant Holders cannot rely on being able to enter into transactions during the term of the Warrants through which they can exclude or limit their initial risk; this depends on the market situation and the respective underlying conditions. It may be possible that such transaction can be concluded only at a market price that is disadvantageous for the Warrant Holder so that he suffers a corresponding loss.

A credit financing of the acquisition of Warrants significantly increase the maximum possible loss.

If Warrant Holders finance the purchase of Warrants by drawing a credit, they will not only have to accept the loss incurred if their expectations are not fulfilled, but also pay interest on and repay the credit. This causes the maximum loss of Warrant Holders to increase significantly. Warrant Holders should therefore not rely on being able to pay interest on or repay the credit using income from a Warrant. Rather, they have to examine their economic situation in advance as to whether they are able to pay interest on and, if applicable, repay the credit on short notice, even if losses occur instead of the expected income.

Hedging transactions concluded by the Issuer may influence the price of the Warrants.

The Issuer may at any point in time during the term of the Warrants buy or sell such Warrants on a market or through any other public or not-public transaction. The Issuer trades the Warrants and Underlyings in the course of its normal business activities and partially or fully hedges itself against financial risks connected with the Warrants by concluding hedge contracts on such Underlyings.

Hedging activities of the Issuer may influence the price of the Underlyings on the market as well as the value of the Warrants and/or the redemption amount to be received by the Warrant Holders. Such a transaction may trigger certain relevant price thresholds provided for in the Terms and Conditions (e.g. the Knock-Out Barrier).

The Issuer has no obligation to notify the Warrant Holders about such sales or purchases or other events (for example the conclusion of hedging contracts) which may have an influence on the performance of the price of the Warrants and/or the Underlyings, except where demanded by law. The Warrant Holders are therefore required to keep themselves informed of the development of the price of the Warrants or the Underlyings.

Incidental costs on any income reduce any Warrant Holders' profits.

Fees and other transactions costs that arise when purchasing or selling Warrants reduce the chances of the investor to generate a profit with the acquisition of the Warrant. Fixed costs have a greater effect in the case of a small invested amount. Investors should therefore obtain information about all costs arising during the purchase or sale of the Warrant before acquiring a Warrant.

Investors are exposed to the risk of wrong assessment of the Warrants' liquidity due to the issue size mentioned in the Final Terms.

The issue size mentioned in the Final Terms corresponds to the maximum amount of the offered warrants, but does not give any indication as to the volume of the respective effectively issued Warrants deposited with a central depository. This volume is determined by the market situation and may change during the term of the Warrants. Warrant Holders should therefore note that no conclusions regarding the liquidity of the Warrants on the secondary market are possible based on the stated issue size.

Market disruptions, adjustment measures and termination rights may negatively affect the rights of the Warrant Holders.

The occurrence or existence of market disruptions is determined in accordance with the Terms and Conditions. Market disruptions may affect the price of the Warrants and delay the repayment of Warrants.

Adjustment measures are carried out in accordance with the Terms and Conditions. In the case of adjustment measures in respect to the Underlying, it cannot be ruled out that the assessment, on which an adjustment measure is based, subsequently turns out to be incorrect and the adjustment measure subsequently turns out to be disadvantageous for the Warrant Holder and the Warrant Holder is placed in a worse economic situation through the adjustment measure than he was in prior to an adjustment measure or would be in through a different adjustment measure.

Furthermore, the Issuer may have an extraordinary termination right under certain circumstances. If the termination right is exercised, the Issuer will repay the Warrants at an adequate market price determined in its reasonable discretion, i.e. a claim for payment of an amount to be calculated based on a repayment formula that may be determined in the Terms and Conditions for the ordinary end of the term or a fixed unconditional minimum amount does not exist in the case of an extraordinary termination. A reinvestment risk exists in this case, i.e. a risk that the Warrant Holder can reinvest the prematurely returned funds on more unfavourable conditions. If provided for in the Terms and Conditions, the Issuer has an ordinary termination right. In this case, a reinvestment risk of the Warrant Holder also exists.

When determining the adequate market price in the case of an extraordinary termination, the Calculation Agent may take various market factors into account. These generally also include the probability of default of the Issuer, calculating using the credit spreads or the yields of sufficiently liquid traded bonds quoted on the market at the time of determination of the Termination Amount. In case of Warrants with a fixed term linked to shares as Underlying it should be noted that in the case of a termination as a consequence of a takeover bid, the price of the Underlying after announcement of the takeover bid may be used as a basis for purposes of determining the Termination Amount in accordance with the procedure customary at futures exchanges for determining the theoretical fair value, if the consideration is paid exclusively or mainly in cash, while particularly also the expected dividends and the average implied volatility of the previous ten trading days prior to the announcement of the takeover bid are taken into account (so-called "**Fair Value Method**"). The Fair Value Method serves to take the remaining time value of the underlying option into account.

Additional information about risks in connection with an extraordinary and ordinary termination right of the Issuer can also be found in section 3.2.2 of this Risk Factor Section.

Corrections, changes, or amendments to the Terms and Conditions may be detrimental to the Warrant Holders.

Investors should note that the Issuer has the right in certain cases specified in more detail in the Terms and Conditions to correct, change, or amend provisions in the Terms and Conditions, and the correction, change, or amendment of a provision in the Terms and Conditions may, if applicable, be detrimental for the investor compared to the originally certified provision, i.e. that information or provisions may be affected by the correction, change, or amendment, which are part of the factors determining the price of the Warrants.

If due to the correction, change, or amendment of the provision the content or scope of the Issuer's performance obligations is changed in an unforeseeable and detrimental manner for the investor, the investor has the right to terminate the Warrants within a period specified in more detail in the Terms and Conditions. The investor does not have a termination right, if the correction, change, or amendment was foreseeable or is not disadvantageous for it.

If a correction, change, or amendment is out of the question, the Issuer has the right to terminate the Warrants without undue delay, if the preconditions for a contestation in the sense of § 871 of the Austrian General Civil Code (ABGB) are fulfilled vis-à-vis the Warrant Holders. Individual Warrant Holders are also entitled to a termination right under these conditions. The Termination Amount to be paid in the case of a termination generally corresponds to the market price of a Warrant and the Terms and Conditions contain detailed rules for its determination. In order to reduce the effects of any price fluctuations immediately prior to the Termination Date on the determination of the Termination Amount, the market price generally corresponds to the arithmetic mean of the spot prices, which were published at the relevant securities exchange where the Warrants are listed on a certain number of Business Days immediately preceding the Termination Date. Calculating the average is disadvantageous for the Warrant Holder, if the spot price on the Business Day prior to the Termination Date is higher than the arithmetic mean. The investor may furthermore demand from the Issuer, subject to the conditions specified in the Terms and Conditions, the difference between the purchase price paid by the investor when acquiring the Warrants and a lower market price in addition, to the extent that this is documented by the Warrant Holder. Investors should furthermore note that they bear the reinvestment risk in the case of a termination (see also under "Return and reinvestment risk in the case of ordinary or extraordinary termination by the Issuer" in section 3.2.2 of this Risk Factor Section).

Changes in tax law may negatively affect the Warrant Holders.

Tax law and practice is subject to change, possibly with retrospective effect and this could adversely affect the value of the Warrants to the purchaser and/or the market value of the Warrants. Any such change may (i) cause the tax treatment of the relevant Warrants to change from what the purchaser understood the position to be at the time of purchase; or (ii) render the statements in this Prospectus concerning relevant tax law and practice in relation to Warrants under the Prospectus inaccurate or inapplicable in some or all respects to certain

Warrants or have the effect that the Prospectus does not include material tax considerations in relation to certain Warrants. Prospective purchasers of Warrants should consult their own tax advisers in relevant jurisdictions about the tax implications of holding any Warrant and of any transaction involving any Warrant.

Warrants may not be appropriate to hedge exposures.

Investors in Warrants should not rely on the possibility that they may exclude or restrict risks derived from other securities positions by acquiring the Warrants; risks relating to such other securities may depend on the market conditions and the conditions which apply thereto. Under certain circumstances, such transactions may only be effected at an unfavourable market price, so that the investor in the Warrants may experience a financial loss.

There is a risk that trading in the Warrants or Underlyings will be suspended, interrupted or terminated.

If the Warrants are listed on one (or more) markets (which may be regulated or unregulated), the listing of such Warrants may – depending on the rules applicable to such stock exchange - be suspended or interrupted by the respective stock exchange or a competent regulatory authority upon the occurrence of a number of reasons, including violation of price limits, breach of statutory provisions, occurrence of operational problems of the stock exchange or generally if deemed required in order to secure a functioning market or to safeguard the interests of investors. Furthermore, trading in the Warrants may be terminated, either upon decision of the stock exchange, a regulatory authority or upon application by the Issuer. Where trading in an Underlying of the Warrants is suspended, interrupted or terminated, trading in the respective Warrants will usually also be suspended, interrupted or terminated and existing orders for the sale or purchase of such Warrants will usually be cancelled. Investors should note that the Issuer has no influence on trading suspension or interruptions (other than where trading in the Warrants is terminated upon the Issuer's decision) and that investors in any event must bear the risks connected therewith. In particular, investors may not be able to sell their Warrants where trading is suspended, interrupted or terminated, and the stock exchange quotations of such Warrants may not adequately reflect the price of such Warrants. Furthermore, a trading suspension, interruption or termination of Underlyings of the Warrants may cause a suspension, interruption or termination of trading in the Warrants and may as well result in an artificial or wrong valuation of the Warrants. Finally, even if trading in Warrants or Underlyings is suspended, interrupted or terminated, investors should note that such measures may neither be sufficient nor adequate nor in time to prevent price disruptions or to safeguard the investors' interests; for example, where trading in Warrants is suspended after price-sensitive information relating to such Warrants has been published, the price of such Warrants may already have been adversely affected. All these risks would, if they materialise, have a material adverse effect on the investors.

Due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced.

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

Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

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

Credit ratings may not reflect all risks.

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to an issue of Warrants. 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 Warrants. 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) the Warrants are legal investments for it, (2) the Warrants can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Warrants. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Warrants under any applicable risk-based capital requirements or similar rules.

Furthermore, the Terms and Conditions of the Warrants may contain certain exclusions or restrictions of the Issuer's or other parties' (e.g. the Calculation Agent, the Paying Agent, etc) liability for negligent acts or omissions in connection with the Warrants (or calculations thereof), which could result in the investors not being able to claim (or only to claim partial) indemnification for damage that has been caused to them. Investors should therefore inform themselves about such exclusions or restrictions of liability and consider whether these are acceptable for them.

An Austrian court can appoint a trustee (*Kurator*) for the Warrants to exercise the rights and represent the interests of Warrant Holders on their behalf.

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

Risk of tax withholding due to the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).

Warrant Holders could be subject to a U.S. withholding tax of 30% on any amounts payable with respect to the Warrants that are paid after 31 December 2016.

This tax could apply to amounts paid to an investor or entity that receives a payment on its behalf unless the investor and the relevant entity comply with certain U.S. information reporting, withholding, identification, certification and related requirements. Since withholding may be imposed at any point in a chain of payments if a payee does not comply with these requirements, an investor could be subject to withholding even though the investor itself complied with these requirements. Depending on its circumstances, an investor may be entitled to a refund or credit in respect of some or all of this withholding. Holders of Warrants will not be entitled to receive any gross-up or additional amounts to compensate them from such withholding. Warrant Holders should consult their own tax advisers on how these rules may apply to payments they receive under Warrants.

2.2.2 Risk factors relating to certain types of Warrants

Product No 1: Specific risks associated with Put/Call Warrants

Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate

In case of Warrants with a fixed term (closed end) the term of the Warrants is the period from the First Settlement Date until the Final Valuation Date of the Warrants. The Cash Amount of the Warrants is paid out by the Issuer on a specific date defined in the Terms and Conditions. If the Warrants have an American exercise style, the Warrants may be, subject – if provided for in the Final Terms – to the occurrence of a term-ending event (e.g. Knock-Out Event), be exercised by the Warrant Holders during their term. However, all Warrants are exercised automatically at the end of the term. Investors should note that the Issuer has the right pursuant to the Terms and Conditions to terminate the Warrants extraordinarily, for example in the case of disruptions of trading in the Underlying or in financial instruments linked to the Underlying (including the futures and lending market) or if an Additional Disruption Event exists. If the Issuer exercises the termination right on short notice, the Warrant Holder may no longer have the opportunity to exercise its option right.

Product No 2: Specific risks associated with Closed End Turbo Long and Closed End Turbo Short

In addition to the risk described under "Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate" relating to Product No 1, the following specific risk factors apply to Closed End Turbos.

Risk of a total loss in case of the occurrence of a Knock-Out Event

Investors in Turbos bear the risk that the Turbos expire worthless during their term, if a so-called Knock-Out Event has occurred.

A Knock-Out Event occurs, if an event defined in the Terms and Conditions occurs, which relates to the development of the price of the Underlying compared to a predefined price or value threshold (the so-called "Knock-Out Barrier"). If a Knock-Out Event occurs, the term of the Turbos ends automatically, the Option Right or the right to payment of a Cash Amount expires automatically and the Turbos expire and are repaid at the Knock-Out Cash Amount which could be zero. Investors should note in this context that the price of the Turbos is reduced disproportionately compared to classical Warrants, if the price of the Underlying approaches a Knock-Out Barrier.

Warrant Holders cannot rely on being able to sell their Warrants at all times or at all prior to the occurrence of a Knock-Out-Event. Investors should consider in this context that the Issuer does not commit or is not under any obligation legally or otherwise towards the Warrant Holders to quote bid and ask prices for the Turbos.

In case of Warrants for which the Exercise Style is "American Style", Warrant Holders cannot rely on being able to exercise their Option Rights at all times prior to the occurrence of a Knock-Out Event. Even if all other exercise preconditions set forth in the Terms and Conditions are fulfilled, an exercise is impossible on the day on which a Knock-Out Event occurs. All submitted Exercise Notices that have not been executed become automatically void on the occurrence of a Knock-Out Event.

Factors affecting the price during the term of the Closed End Turbos

The price of the Turbos during their term depends in particular on the price of the Underlying during the term. Generally, the price of the Turbos falls when the price of the Underlying falls (Turbo Long) or rises (Turbo Short). A falling or rising of the price of the Underlying regularly has a disproportionately higher effect on the price of the Turbos compared to Put/Call Warrants.

The price of the Warrant depends, in addition to the price of the Underlying, also on the volatility of the Underlying, the lending costs of the Issuer, the interest rate level, and any dividend expectations, if applicable.

Product No 3: Specific risks associated with Open End Turbo Long and Open End

Turbo Short

Risk factors relating to the term of the Warrants or to the Issuer's ability to terminate

In the case of Turbos with an unlimited term the Warrants do not have a fixed term (Open End). The term of the Warrants begins on the First Settlement Date and ends either (i) when a term-ending event defined in the Terms and Conditions (e.g. Knock-Out Event) occurs, or (ii) when exercised by the Warrant Holder, or (iii) when the Warrants are terminated by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions. Investors should note that the Issuer has the right to terminate the Warrants extraordinarily pursuant to the Terms and Conditions, for example in the case of trading disruptions in the Underlying or in financial instruments linked to the Underlying (including the futures and lending market) or if an Additional Disruption Event exists. The Issuer furthermore has the right to terminate the Warrants ordinarily by announcement pursuant to the Terms and Conditions.

Investors should note that the Issuer may exercise its termination right in its reasonable discretion and is not subject to any commitments regarding the exercise of its termination right. The exercise of the termination right may occur on every day.

Therefore, investors should not rely on being able to hold a position in the Warrants for a longer period of time.

Risk of a total loss in case of the occurrence of a Knock-Out Event

Investors in Open End Turbos bear the risk that the Open End Turbo Warrants expire worthless during their term, if a so-called Knock-Out Event has occurred.

A Knock-Out Event occurs, if an event defined in the Terms and Conditions occurs, which relates to the development of the price of the Underlying compared to a predefined price or value threshold (the so-called "Knock-Out Barrier"). If a Knock-Out Event occurs, the term of the Open End Turbos ends automatically, the Option Right or the right to payment of a Cash Amount expires automatically and the Open End Turbos expire and are repaid at the Knock-Out Cash Amount which could be zero. Investors should note in this context that the price of the Open End Turbos is reduced disproportionately compared to classical Warrants, if the price of the Underlying approaches a Knock-Out Barrier.

It must be noted that in the case of Open End Turbo Long, the probability that a Knock-Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the Knock-Out Barrier while the price of the Underlying remains constant. In the case of Open End Turbo Short, the probability that a Knock-Out Event occurs is increased due to the recurring adjustment of the Knock-Out Barrier, while the price of the Underlying remains constant, if the Refinancing Rate falls below the Readjustment Factor described in more detail in the Terms and Conditions. The longer an investor holds the Open End Turbos in these cases, the higher is the risk of loss of the invested capital.

Investors cannot rely on being able to sell their Warrants at all or at all times prior to the occurrence of a Knock-Out-Event. Investors should consider in this context that the Issuer does not commit or is not under any obligation legally or otherwise towards the Warrant Holders to quote bid and ask prices for the Open End Turbos. Investors cannot rely on being able to exercise their Option Rights at all or at all times prior to the occurrence of a Knock-Out Event. Even if all other exercise preconditions set forth in the Terms and Conditions are fulfilled, an exercise is impossible on the day on which a Knock-Out Event occurs. All submitted Exercise Notices that have not been executed become automatically void on the occurrence of the Knock-Out Event.

Return and reinvestment risk in the case of ordinary termination by the Issuer

Warrant Holders should note that the term of the open-end Warrants is generally unlimited. The term of the open-end Warrants may, however, be terminated through an ordinary termination by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. In these cases, the Warrant Holder bears the risk that its expectations with respect to an increase in the price of the open-end Warrants can no longer be satisfied due to the termination of the term. It must furthermore be considered in the case of a termination that the Warrant Holder bears the

reinvestment risk. This means that the Warrant Holder may only be able to reinvest the Termination Amount to be paid by the Issuer in the case of a termination on less favourable market terms compared to those existing when the open end Warrant was acquired.

Factors affecting the price during the term of the Open End Turbos

The price of the Open End Turbos during the term depends in particular on the price of the Underlying during the term. Generally, the price of the Open End Turbos falls when the price of the Underlying falls (Open End Turbo Long) or rises (Open End Turbo Short). A falling or rising of the price of the Underlying regularly has a disproportionately higher effect on the price of the Open End Turbos compared to the Underlying.

In the case of Open End Turbos, the features Strike and Knock-Out Barrier are adjusted at least once a week. Due to these adjustments, the price of the Open End Turbos may decline irrespective of the performance of the Underlying, i.e. the price of the Open End Turbos depends, for example, also on the interest rate level and any dividend expectations, if applicable. In addition, the volatility of the Underlying also affects the pricing of the Open End Turbos. The higher the volatility the higher the risk that a Knock-Out Event occurs and, therefore, an increased volatility may have a negative effect on the value of the Open End Turbos.

Risk related to the Open End Turbos related to futures contracts with Transaction Fee

In the case of Open End Turbos related to futures contracts, it is to be noted that a "Transaction Fee" may be calculated to cover the transaction costs arising from the Rollover. The amount of such Transaction Fee is based on a number per futures contract, expressed in the Reference Currency. The application of the Multiplier to these transaction costs leads to a loss in value of the Warrants if the Transaction Fee is greater than zero (0). It must further be noted that the Transaction Fee is incurred both in respect of the purchase and the sale of the futures contracts on a Rollover, so the determination of the applicable Multiplier has to be considered twice.

Product No 4: Specific Risks associated with Interest-Cap-Warrants

Risk of a lack of payments

Investors in Interest-Cap-Warrants bear the risk that the Interest-Cap-Warrants do not provide any payment of a Cash Amount on one or more Repayment Dates, if the difference between the Underlying Price and the Base Interest Rate determined on the respective Interest Determination Dates is either zero or even negative. Therefore, there is a risk of loss – up to the total loss of the invested capital including the related transaction costs.

The price of the Interest-Cap-Warrants during the term depends in particular on the price of the Underlying during the term and in particular on the Interest Determination Dates. Generally, the price of the Interest-Cap-Warrants falls when the price of the Underlying falls.

2.2.3 Risk factors relating to certain types of Underlyings

Depending on the Underlying(s) to which the Warrants give exposure, Investors are exposed to further risks stemming from the type of Underlying and the behavior of its market prices as the Cash Amount an Investor may receive according to the terms and conditions of the Warrant depends on the development of the price of the Underlying. The types of Underlyings foreseen in this Programme differ significantly as per their typical price volatility. Investors should only invest in Warrants if they are familiar with the relevant Underlying and have a comprehensive understanding of the type of Underlying itself, the market and other rules of the relevant Underlying.

Risk factors associated with Indices as Underlying

Factors having a negative effect on the Performance of the Index may also negatively affect the value and Redemption Amount of the Warrants

In the case of Warrants linked to indices, the Cash Amount depends on the development of the price of the Index. Risks of the Index are thus also risks of the Warrants. The development of the price of the Index in turn depends on the individual index components of which the relevant Index is comprised. Equity indices are comprised of a synthetic portfolio of shares, and as such, the performance of an Index is dependent upon the macroeconomic factors relating to the shares that underlie such Index, such as interest and price levels on the capital markets, currency developments, political factors as well as company-specific factors such as earnings position, market position, risk situation, shareholder structure and distribution policy. During the term of the Warrants, the market price of the Warrants may deviate from the development of the price of the Index or of the index components, since in addition to other factors, for example the correlations, volatilities, interest rate level and, e.g. in the case of performance indices, the reinvestment of dividend payments relating to the index components may also influence the development of the price of the Warrants.

The Issuer has no influence on the existence, composition and calculation of the Index

It should be noted that the Index-Sponsor of any Index can add, delete or substitute the components of such Index or make other methodological changes that could change the level of one or more components. The changing of components of any Index may affect the level of such Index as a newly added company may perform significantly worse or better than the company it replaces, which in turn may affect the payments made by the Issuer to the purchasers of the Warrants. The Index-Sponsor of any such Index may also alter, discontinue or suspend calculation or dissemination of such Index. The Index-Sponsor of an Index will have no involvement in the offer and sale of the Warrants and will have no obligation to any purchaser of such Warrants. The Index-Sponsor of an Index may take any actions in respect of such Index without regard to the interests of the purchasers of the Warrants, and any of these actions could adversely affect the market value of the Warrants.

Warrants relating to a price index do not take into account dividends and other distributions paid in relation to the index components, since they are not reflected in the price of such an index

The rules governing the composition and calculation of the relevant underlying Index might stipulate that dividends distributed on its components do not lead to a rise in the index level, for example, if it is a "price" index, which may lead to a decrease in the index level if all other circumstances remain the same. As a result, in such cases the purchasers of Warrants in respect of which an Underlying is such type of Index will not participate in dividends or other distributions paid on the components comprising the Index. Even if the rules of the relevant underlying Index provide that distributed dividends or other distributions of the components are reinvested in the Index and therefore result in raising its level, in some circumstances the dividends or other distributions may not be fully reinvested in such Index.

The Index Sponsor does not carry out any activity which affects the value of the Index and does not issue investment recommendations regarding the Index

The Index Sponsor or licensor does not carry out sales or promotional or marketing activities for the Warrants. It does not give investment advice for the Warrants. In particular, the Index is determined, comprised and calculated by the Index Sponsor or licensor without consideration of the Issuer and the Warrants.

The Index Sponsor of an Index will have no involvement in the offer and sale of the Warrants and will have no obligation to any purchaser of such Warrants. The Index Sponsor of an Index may take any actions in respect of such an Index without regard to the interests of the purchasers of the Warrants, and any of these actions could adversely affect the market value of the Warrants.

Neither the Index Sponsor nor the licensor assume any responsibility or liability for the marketing or trading of the Warrants.

Warrantheolders do not have any rights in relation to the index components underlying the Index

Even if the amount of the payment to be made on the Warrants is entirely dependent on the Performance of the underlying Index, the Warrants do not give a right to assert claims against the issuer of the Shares underlying the Index.

Risk factors associated with Shares as Underlying

Factors having a negative effect on the performance of the Shares may also negatively affect the value and Redemption Amount of the Warrants

Relevant for the development of the price of the Warrants is the development of the share price. The development of the share price cannot be predicted and is determined by macroeconomic factors, e.g. the interest rate and price level on capital markets, currency developments, political circumstances, as well as company-specific factors such as e.g. the earnings situation, market position, risk situation, shareholder structure, and distribution policy.

Warrants relating to Shares do not take into account any dividends and other distributions paid in relation to the Shares

Purchasers of the Warrants will not participate in dividends or other distributions paid on Shares as Underlying. Therefore, the return on the Warrants will not reflect the return a purchaser would have realised had he or she actually owned such Shares and received the dividends on them. The Warrantheolders also do not have voting rights regarding the Share.

Warrantheolders do not have any claims against the Share issuer

Even if redemption of the Warrants is significantly dependent on the performance of the underlying Share, the Warrants do not give any recourse rights or other claims against the issuer of the Shares underlying the Warrants.

Risk factors associated with Currency Exchange Rates as Underlying

Currency Exchange Rates reflect the value ratio of one specific currency to a different currency. In international foreign exchange trading, where a specific currency is traded against another, the currency being traded is referred to as the "**Base Currency**", while the currency which states the price for the Base Currency, is referred to as "**Reference Currency**". For example, the foreign exchange rate "EUR/USD 1.2575" indicates that USD 1.2575 (= Reference Currency) has to be paid to purchase one Euro (= Base Currency). An increase of this foreign exchange rate therefore means an increase of the Euro compared to the US-Dollar. Conversely, the foreign exchange rate "USD/EUR 0.8245" indicates that EUR 0.8245 has to be paid to purchase one US-Dollar. An increase of this foreign exchange rate therefore means an increase of the US-Dollar compared to the Euro.

The performance of foreign exchange rates is dependent upon the supply and demand for currencies in the international foreign exchange markets, which are subject to economic factors, including inflation rates in the countries concerned, interest rate differences between the respective countries, economic forecasts, international political factors, currency convertibility and safety of making financial investments in the currency concerned, speculation and measures taken by governments and central banks. Such measures include, without limitation, imposition of regulatory controls or taxes, issuance of a new currency to replace an existing currency, alteration of the exchange rate or exchange characteristics by devaluation or revaluation of a currency or imposition of exchange controls with respect to the exchange or transfer of a specified currency that would affect exchange rates as well as the availability of a specified currency.

Values from various sources may be used as Underlying Prices for the Underlying. On the one side, this may be currency exchange rate prices, which are established in the so-called inter-bank trading, since the majority of international foreign exchange trading is settled between large banks. Such prices are published on screen pages of renowned financial information services (such as e.g. Reuters or Bloomberg). On the other side, official currency

exchange rates determined by central banks (such as e.g. the European Central Bank) may be used as price for the currency exchange rate. Furthermore, it may be possible that the price of certain currency exchange rate pairs cannot be obtained in a suitable form at a reference market. For these foreign exchange rate, the price is determined by the Calculation Agent indirectly by using two currency exchange rate pairs, each of which contains a currency of the currency exchange rate pair underlying the Warrants as well as a common reference currency. The price of the currency Exchange rate underlying the Warrants is determined by making a cross rate calculation of these two currency exchange rates.

Risk factors associated with Interest Rates as Underlying

The development of the relevant Interest Rate is not foreseeable at the time of the issue and depends on numerous factors, inter alia, supply and demand factors on international money markets, which are influenced by measures of governments and central banks as well as speculations and, if applicable, general economic factors.

Risk factors associated with Commodities as Underlying

Raw materials or commodities are generally divided into three main categories: mineral commodities (such as e.g. oil, gas, aluminium and copper), agricultural products (such as e.g. wheat and corn), and precious metals (such as e.g. gold and silver). A majority of raw materials or commodities are traded on specialized exchanges or directly among market participants (inter-bank trading) worldwide in the form of OTC transactions ("over the counter") using mostly standardized contracts.

Price risks of raw materials or commodities are often complex. The prices are subject to greater fluctuations (volatility) than those of different investment categories. Commodity markets particularly have a lower liquidity than bond, foreign currency and stock markets. Changes in supply and demand therefore have a more drastic effect on prices and volatility, which is why investments in commodities are more risky and complex.

The factors influencing commodity prices are numerous and complex. The following are examples of some typical factors, which are reflected in commodity prices.

Supply and demand

The planning and management of commodities supplies are very time-consuming. This means that the scope for action on the supply side is limited and it is not always possible to adjust production swiftly to take account of changed demand. Demand can also vary on a regional basis. Transport costs for commodities in regions where these are needed also affect their prices. The fact that some commodities take a cyclical pattern, such as agricultural products which are only produced at certain times of the year, can also result in major price fluctuations.

Direct investment costs

Direct investments in commodities involve costs related to storage, insurance and tax. Moreover, no interest or dividends are paid on commodities. The total returns from commodities investments are therefore influenced by these factors.

Liquidity

Not all commodities markets are liquid and able to quickly and adequately react to changes in supply and demand. The fact that there are only a few market participants active on the commodities markets means that large speculative investments can have negative consequences and may distort prices.

Weather and natural catastrophes

Unfavourable weather conditions can influence the supply of certain commodities for the entire year. This kind of supply crisis can lead to severe and unpredictable price fluctuations. Diseases and epidemics can also influence the prices for agricultural products.

Political risks

Commodities are often produced in emerging market countries, with demand coming from industrialized nations. However, the political and economic situation of emerging markets is often far less stable than in industrialized nations. They are generally much more susceptible to the risks of rapid political change and economic setbacks. Political crises can affect investor confidence, which can as a consequence influence commodity prices. Armed conflicts can also have impact on the supply and demand for certain commodities. It is also possible for industrialized nations to impose embargos on imports and exports of goods and services. This can directly and indirectly impact commodity prices. Furthermore, numerous commodity producers have joined forces to establish organizations or cartels in order to regulate supply and influence prices.

Taxes and duties

Changes in tax rates and customs duties may have a positive or a negative impact on the profitability margins for commodities producers. If these costs are passed on to buyers, these changes will affect the prices of the relevant commodities.

Risk factors associated with Futures Contracts as Underlying

General

Futures Contracts, also referred to as futures, are standardized futures transactions linked to financial instruments (e.g. shares, indices, interest rates, dividends or foreign currencies) – so-called financial Futures Contract – or to commodities (e.g. precious metals, wheat, or sugar) – so-called commodity Future Contract.

A Futures Contract represents the contractual obligation to purchase or sell a certain quantity of the respective contract object on a fixed date at an agreed price. Futures Contracts are traded on futures exchanges and are standardized in respect to contract size, type and quality of the contract object, and potential places and dates of delivery. General, a close correlation exists between the price development of the financial instrument or commodity underlying the Underlying on a spot market and the corresponding futures market. However, Futures Contracts are generally traded with a premium or discount compared to the spot price of the underlying financial instrument or commodity. This difference between spot and futures price, which is referred to as "basis" in futures exchange terminology, results on the one side from the inclusion of costs, which usually arise during spot transactions in the calculation (storage, delivery, insurance, etc.), or of income usually related to spot transactions (interest, dividends, etc.) and on the other side from the differing valuation of general market factors on the spot and futures market. Furthermore, the liquidity may significantly differ between the spot and the corresponding futures market depending on the financial instrument or commodity.

Since the Warrants are linked to the exchange price of the Futures Contract underlying the Warrants, it is advisable that the Warrant Holder, in addition to knowledge about the market for the financial instrument underlying the relevant Futures Contract or the market for the commodity underlying the relevant Futures Contract, also has knowledge about the mechanisms and valuation factors of futures transactions, since an appropriate evaluation of the risks related to the purchase of these Warrants is possible only in this case.

Rollover

Since Futures Contracts as Underlying of the Warrants have a fixed expiration date in each case, the Underlying is replaced by the Issuer in the case of Open End Warrants at a point in time determined in the Terms and Conditions with a Futures Contract, which except for an expiration date that is more distant in the future has the same contract specifications as the originally underlying Futures Contract ("**Rollover**").

The Issuer will close out its positions entered into through respective hedging transactions regarding the previous Futures Contracts, the expiration date of which is imminent, on the Rollover Date as specified in the Terms and Conditions and build up corresponding positions in respect to a Futures Contract with identical features but a longer term.

After completion of the Rollover, the Strike and, if applicable, the Knock-Out Barrier or other relevant thresholds are adjusted based on the Roll Over Price for the Successor Value pursuant to the scheme described in the Terms and Conditions.

2.2.4 Risk factors relating to conflicts of interest

The Issuer may from time to time act in other capacities with regard to the Warrants, such as calculation agent. Such functions may allow the Issuer to calculate the value of the Underlying, which could raise conflicts of interest where securities or other assets issued by the Issuer itself or a group company can be chosen to be part of the Underlying, or where the Issuer maintains a business relationship with the issuer or obligor of such securities or assets.

The Issuer may from time to time engage in transactions involving the Underlying for its proprietary accounts and for accounts under its management. Such transactions may have a positive or negative effect on the value of the Underlying and consequently upon the value of the Warrants. As used in this section "Conflicts of Interest", references to the Underlying shall be deemed to include any of its constituents, if applicable.

The Issuer may issue other derivative instruments in respect of the Underlying (if any) and the introduction of such competing products into the marketplace may affect the value of the Warrants.

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Warrants to enter into hedging transactions. The Issuer believes that such hedging activity will under normal circumstances not have a material impact on the value of the Warrants. However, it cannot be assured that the Issuer's hedging activities will not affect such value. The value of the Warrants might in particular be affected by the liquidation of all or a portion of the hedging positions (a) at or about the time of the maturity or expiration of the Warrants or (b), if the Warrants provide for a knock-out at the time when the price or value of the Underlying approaches the relevant price or level for the knock-out.

The Issuer may acquire non-public information with respect to the Underlying, and the Issuer does not undertake to disclose any such information to any Warrant Holder. In addition, the Issuer may publish research reports with respect to the Underlying. Such activities could present conflicts of interest and may affect the value of the Warrants.

3. THE WARRANTS

3.1. General Information about the Warrants

3.1.1 Description of the Warrants and the rights attached to the Warrants, exercise procedure and consequences of market disruptions or adjustments

The type of the Warrant and the relevant securities identification number of the Warrants are stated in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms.

The Warrants issued by the Issuer may be linked to indices, shares, currency exchange rates, interest rates, commodities and future contracts as specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms.

The right to demand payment of a Cash Amount on the respective Repayment Date is specified in Section 1 of the Issue Specific Conditions in the relevant Final Terms.

The exercise procedure depends on the Exercise Method as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms. In case of American Exercise the Option Right may be exercised by the Warrant Holder on a Business Day within the Exercise Period. In order to exercise the Option Right effectively a declaration signed with legally-binding effect must have been submitted to the Paying Agent including, inter alia, the name of the Warrant Holder, the designation and number of the Warrants and information on a suitable bank account to which the Cash Amount is to be credited. Any Option Rights not exercised effectively during the Exercise Period shall be deemed to be exercised on the last day of the exercise period, if the Cash Amount is positive. In case the Exercise Style is European Exercise, the option rights shall be deemed to be exercised on the last day of the Exercise Period, if the Cash Amount is positive.

Any consequences of market disruptions, e.g. the postponement of a Final Valuation Date, are specified in Section 11 of the Issue Specific Conditions of the Final Terms.

Any consequences of adjustments, e.g. the substitution of an Underlying, are specified in Section 12 of the Issue Specific Conditions of the Final Terms.

3.1.2 Listing and trading

The Issuer may introduce or apply for admission of the Warrants on a or several stock exchange(s) or multilateral trading system(s) or regulated or unregulated market(s), inter alia, at the Vienna Stock Exchange and/or the Stuttgart Stock Exchange (*Börse Stuttgart*) (EUWAX) and/or the Budapest Stock Exchange and/or the Bucharest Stock Exchange and/or the Prague Stock Exchange and/or the Zagreb Stock Exchange. The Issuer may also issue Warrants which are not admitted to trading or listed on any market.

Warrants of the same class may have been admitted to trading on the same or another market already. If and where a listing is intended will be stated in the relevant Final Terms. Further, information concerning a public offer of the Warrants will be contained in the relevant Final Terms, if any.

In case of admission to trading and/or listing, the Minimum Trading Number will be stated in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms. The Issuer intends to quote bid and ask prices for the Warrants of an issue on a regular basis under normal market conditions, however the Issuer does not commit and is under no obligation legal or otherwise to quote bid and ask prices for the Warrants of an issue.

3.1.3 Currency of the Warrants

The Warrants will be offered for purchase (offer subject to change) in the Settlement Currency which is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms. Exchange and off-exchange trading in the Warrants (if applicable) will likewise be conducted in the Settlement Currency. The disbursement of the Cash Amount (if any) will be made in the Settlement Currency (following a conversion into the Settlement Currency, as the case may be).

3.1.4 Terms and conditions of the offer, offer period

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

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

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

The Warrants are issued as non-par value instruments (*Stücknotiz*) and do not have any specified denominations; the Minimum Trading Numbers are set out in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms, if any. In general, no maximum subscription amount will be set by the Issuer.

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

3.1.5 Pricing of the Warrants and factors influencing the price of the Warrants

The Initial Issue Price of the Warrants is fixed by the Issuer by taking into account several price relevant factors, including the price of the Underlying, the current interest rate, anticipated dividends and other product specific criteria.

Additionally, the Initial Issue Price may include an issue premium which is intended to cover commissions for the Issuer or other ancillary costs arising in connection with the issue and hedging of the respective Warrants.

The Initial Issue Price is disclosed in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the Final Terms, and any further prices of the Warrants are determined at the Issuer's reasonable discretion according to market conditions.

Costs and disbursements incurred by an investor in connection with a secondary purchase of the Warrants are outside of the influence of the Issuer.

3.1.6 Delivery of the Warrants

If the Final Terms do not provide otherwise, the payment of the subscription price is effected on the basis of a subscription agreement between the investor and the Issuer concerning the acquisition of the respective Warrants. Delivery shall be effected upon payment within market customary time periods.

3.1.7 Clearing Systems and form and delivery

The Warrants are cleared by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1011 Vienna. After settlement, the Warrants are represented by a global bearer note, which is deposited with Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. No Warrants in definite form will be issued. The Warrant Holders are entitled to co-ownership interests in the global bearer note, which are transferrable in accordance with the terms and conditions of Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft and applicable law.

3.1.8 Restrictions on the free transferability of the securities

Each Warrant (of a series of Warrants) is transferable in accordance with the laws applying in each case and, where relevant, the respective applicable regulations and procedures of the securities depositary in whose records the transfer is registered.

The Warrants are transferable in a number equal to the Minimum Trading Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "Minimum Trading Number") and in numbers equal to the sum of the Minimum Trading Number plus an integral multiple as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

When purchasing, transferring or exercising the Warrants, investors must comply with the selling restrictions as laid out in Part "12. Subscription and Sale" of this Prospectus and "Other information" in the relevant Final Terms.

3.1.9 Ranking of the Warrants

The Warrants constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that have priority according to mandatory law.

3.1.10 Consents and approvals, resolutions in respect of the issue of the Warrants

The Issuer has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Austria in connection with the issue and performance of Warrants.

The Issuer may issue Warrants under the Prospectus from 1 July 2013 to 30 June 2014 in accordance with a resolution of the Management Board of the Issuer passed on 2 May 2013 and the Supervisory Board of the Issuer passed on 8 May 2013.

3.1.11 Reasons for the offer and use of proceeds from the sale of the Warrants

The issue of the Warrants is part of the ordinary business activity of the Issuer and is undertaken solely to generate profits.

3.1.12 Applicable law, place of performance and place of jurisdiction

Form and content of the Warrants as well as all rights and obligations from matters governed in the Conditions are determined in every respect by the laws of Austria.

Vienna, Austria, shall be place of performance.

To the extent permitted by mandatory law, the courts competent for Vienna, Inner City, shall have exclusive jurisdiction, provided that the Issuer shall be entitled to bring proceedings in any other competent court. The submission to the jurisdiction of the courts of Vienna shall not limit the right of any Warrant Holder to take proceedings in a place of consumer jurisdiction if and to the extent mandated by applicable statute.

3.1.13 Interest of individuals or legal entities involved in the issue

Concerning interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, please see "3.2.4 Risk factors relating to conflicts of interest" in the Prospectus and under "Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer" under "Other information" in the relevant Final Terms.

3.1.14 Fees

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

3.2. Explanation Description of mechanism of Warrants

Product No 1: Description of mechanism of Put/Call Warrants

Description of Call Warrants

With a Call Warrant, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Call Warrant expiring worthless if the Reference Price equals or is below the Strike.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the Strike. If the Reference Price equals or is below the Strike, the investor will not receive any payment and the Call Warrant expires worthless.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Description of Put Warrants

With a Put Warrant, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Put Warrant expiring worthless if the Reference Price equals or exceeds the Strike.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the Reference Price equals or exceeds the Strike, the investor will not receive any payment and the Put Warrant expires worthless.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Product No 2: Description of mechanism of Closed End Turbo Long and Closed End Turbo Short

Description of Closed End Turbo Long

With a Closed End Turbo Long, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Closed End Turbo Long expiring worthless if the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the Strike. If the price of the Underlying equals or is below the Barrier at any time on an Observation Date, the investor will receive the Knock-Out Cash Amount and the Closed End Turbo Long expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price exceeds the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Description of Closed End Turbo Short

With a Closed End Turbo Short, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Closed End Turbo Short expiring worthless if the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date.

On the Repayment Date, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date, the investor receive the Knock-Out Cash Amount and the Closed End Turbo Short expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price falls short of the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Product No 3: Description of mechanism of Open End Turbo Long and Open End Turbo Short

Description of Open End Turbo Long

With an Open End Turbo Long, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Open End Turbo Long expiring worthless if the price of the Underlying equals or is below the Knock-Out Barrier at any time on an Observation Date.

In case of exercise by the investor or termination by the Issuer, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price exceeds the Strike. If the price of the Underlying equals or is below the Knock-Out Barrier at any time on an Observation Date, the investor receive the Knock-Out Cash Amount and the Open End Turbo Long expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price exceeds the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Description of Open End Turbo Short

With an Open End Turbo Short, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a negative performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is positive, and takes the risk of the Open End Turbo Short expiring worthless if the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date.

In case of exercise by the investor or termination by the Issuer, the investor receives a Cash Amount corresponding to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Reference Price falls short of the Strike. If the price of the Underlying equals or exceeds the Barrier at any time on an Observation Date, the investor will receive the Knock-Out Cash Amount and the Open End Turbo Short expires immediately. The Knock-Out Cash Amount corresponds to the amount (multiplied with the Multiplier) by which the Knock-Out Reference Price falls short of the Strike on the day of the Knock-Out Event.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

Product No 4: Description of mechanism of Interest -Cap -Warrants

Description of Interest-Cap-Warrants

With an Interest-Cap-Warrant, the Warrant Holder may participate disproportionately (through leverage) in a positive performance of the price of the Underlying.

However, the investor makes a leveraged loss if the performance of the price of the Underlying is negative, and takes the risk of the Interest-Cap-Warrant not granting a payment if the price of the Underlying equals or is below the Base Interest Rate on the relevant Interest Determination Dates.

On each Repayment Date, the investor receives a Cash Amount per Warrant corresponding to the product of the Calculation Value and the Differential Rate multiplied by the Multiplication Factor, if applicable, and the actual number of calendar days during the respective Calculation Period divided by 360. Differential Rate means the positive difference between the price of the Underlying and the Base Interest Rate as determined on the respective Interest Determination Date. If the price of the Underlying equals or is below the Base Interest Rate, the investor will not receive any payment with respect to the relevant Calculation Period.

During the lifetime, the investor does not receive any regular income (e.g. dividends or interest).

4. TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

TERMS AND CONDITIONS

The Terms and Conditions are composed of the following parts (together, the "**Terms and Conditions**"):

(a) the Issue Specific Conditions as set out under 4.1 below (the "**Issue Specific Conditions**") consisting of

- (i) Part A. Product Specific Conditions; and
- (ii) Part B. Underlying Specific Conditions; as well as

(b) the General Conditions as set out under 4.2 below (the "**General Conditions**").

The relevant Final Terms will (i) replicate the applicable optional Issue Specific Conditions and (ii) contain the applicable new issue specific information in respect of the Issue Specific Conditions. New information will be given in Final Terms only in compliance with the requirements for Category B and C information items as set out in Annex XX of the Prospectus Regulation. In respect of each Series of Warrants the Issue Specific Conditions as replicated in the respective Final Terms and the General Conditions together shall constitute the Terms and Conditions applicable to such a Series of Warrants (the "**Conditions**"). The Issue Specific Conditions as replicated in the respective Final Terms are to be read in conjunction with the General Conditions. In case of any inconsistency or conflict between the Issue Specific Conditions as replicated in the respective Final Terms and the General Conditions, the Issue Specific Conditions shall prevail.

OPTIONSSCHEINBEDINGUNGEN

Die Optionsscheinbedingungen setzen sich aus folgenden Teilen zusammen (zusammen die "**Optionsscheinbedingungen**"):

(a) den Emissionsbezogenen Bedingungen wie nachfolgend unter 4.1 aufgeführt (die "**Emissionsbezogenen Bedingungen**"), die aus

- (i) Teil A. Produktbezogene Bedingungen; und
- (ii) Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen bestehen; sowie

(b) den Allgemeinen Bedingungen wie nachfolgend unter 4.2 aufgeführt (die "**Allgemeinen Bedingungen**").

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen werden (i) die anwendbaren optionalen Emissionsbezogenen Bedingungen wiederholen und (ii) im Rahmen dieser anwendbaren Emissionsbezogenen Bedingungen neue emissionspezifische Informationen enthalten. Soweit in den Endgültigen Bedingungen neue Informationen aufgenommen werden, erfolgt dies ausschließlich im Rahmen der Vorgaben für Kategorie B- und Kategorie C-Informationsbestandteile des Annex XX der Prospektverordnung. In Bezug auf jede einzelne Serie von Optionsscheinen beinhalten die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, und die Allgemeinen Bedingungen die auf die jeweilige Serie von Optionsscheinen anwendbaren Optionsscheinbedingungen (die "**Bedingungen**"). Die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, müssen zusammen mit den Allgemeinen Bedingungen gelesen werden. Im Falle von Abweichungen zwischen den Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden und den Allgemeinen

Bedingungen, sind die Emissionsbezogenen Bedingungen vorrangig.

The Conditions will be in the German language or the English language or both and the controlling and binding language of the Conditions will be specified in the relevant Final Terms.

Each Global Note representing the Warrants of the relevant Tranche will have the Issue Specific Conditions as replicated in the Final Terms and the General Conditions attached.

Die Bedingungen werden in deutscher Sprache, englischer Sprache oder beiden Sprachen erstellt, wobei die rechtsverbindliche Sprache in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Jeder die Optionsscheine der jeweiligen Tranche verbriefenden Globalurkunde werden die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, und die Allgemeinen Bedingungen beigelegt.

4.1 Issue Specific Conditions

Part A. Product Specific Conditions

1. Issue Specific Conditions

Part A. Product Specific Conditions

Product No 1: Put/Call Warrants

[insert in case of Product No 1: Put/Call Warrants:

Section 1
Option Right: Transferability

- (1) Erste Group Bank AG, Vienna, Austria, (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Warrant Holder**") of warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying (Section 12 (1) of the Issue Specific Conditions), the right (the "**Option Right**"), to demand payment of the Cash Amount (Section 2 (1) of the Issue Specific Conditions) in accordance with these Conditions.
- (2) The Warrants shall be transferable in a number equal to the Minimum Trading Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Trading Number**").

Section 2
Cash Amount

- (1) The "**Cash Amount**" per Warrant corresponds to the amount, by which the Reference Price (paragraph (3)) exceeds (if the type of the Warrant is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Call, the "**Call Warrants**") or falls short of (if the type of the Warrant is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Put, the "**Put Warrants**") the Strike (Section 3 of the

1. Emissionsbezogene Bedingungen

Teil A. Produktbezogene Bedingungen

[im Fall von Produkt Nr. 1: Put/Call Optionsscheinen einfügen:

§ 1
Optionsrecht: Übertragbarkeit

- (1) Erste Group Bank AG, Wien, Österreich, (die "**Emittentin**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**") von Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert (§ 12 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des Auszahlungsbetrags (§ 2 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) zu verlangen.
- (2) Die Optionsscheine sind in einer Anzahl, die dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Mindesthandelsvolumen entspricht (das "**Mindesthandelsvolumen**"), übertragbar.

§ 2
Auszahlungsbetrag

- (1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein entspricht dem Betrag, um den der Referenzpreis (Absatz (3)) den Basispreis (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) überschreitet (sofern der Optionsscheintyp in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Call festgelegt ist, die "**Call Optionsscheine**") bzw. unterschreitet (sofern der

Issue Specific Conditions), multiplied by the Multiplier (Section 4 of the Issue Specific Conditions). The Cash Amount is at least zero (0). The Cash Amount is *[if Currency Conversion is not applicable, insert: denominated in the Settlement Currency (paragraph (2)) [if Currency Conversion is applicable, insert: converted from the Reference Currency (paragraph (2)) into the Settlement Currency (paragraph (2)) pursuant to paragraph (4) (the "Currency Conversion")]*. The Cash Amount will be commercially rounded to *[two][•]* decimal places.

Optionsscheintyp in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Put festgelegt ist, die "**Put Optionsscheine**"), multipliziert mit dem Bezugsverhältnis (§ 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen). Der Auszahlungsbetrag beträgt mindestens Null (0). Der Auszahlungsbetrag wird *[sofern Währungsumrechnung nicht anwendbar ist, einfügen: in der Auszahlungswährung ausgedrückt (Absatz (2)) [sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, einfügen: gemäß Absatz (4) von der Referenzwährung (Absatz (2)) in die Auszahlungswährung (Absatz (2)) umgerechnet (die "Währungsumrechnung")]*. Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf *[zwei][•]* Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.

(2) The "**Settlement Currency**" corresponds to the Settlement Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. The "**Reference Currency**" corresponds to the Reference Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

(2) Die "**Auszahlungswährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Auszahlungswährung. Die "**Referenzwährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzwährung.

(3) The "**Reference Price**" corresponds to, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions).

(3) Der "**Referenzpreis**" entspricht, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen).

[if Currency Conversion is applicable, the following Paragraph shall apply:

[sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, gilt der folgende Absatz:

(4) *[if Quanto is applicable, insert: The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent at an exchange rate of one unit of the Reference Currency to one unit of the Settlement Currency ("Quanto").] [if Quanto is not applicable, insert: The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent based on the exchange rate expressed in the Reference Currency for*

(4) *[sofern Quanto anwendbar ist, einfügen: Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle in die Auszahlungswährung umgerechnet, wobei eine Einheit der Referenzwährung einer Einheit der Auszahlungswährung entspricht ("Quanto").] [sofern Quanto nicht anwendbar ist, einfügen: Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle basierend auf dem Wechselkurs der Referenzwährung für*

one unit of the Settlement Currency, which is shown on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Exchange Rate Screen Page as specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Exchange Rate Screen Page**") or any page replacing it. If the conversion occurs at a time when the Exchange Rate Screen Page should not be available on the stated date or if the exchange rate is not shown, the exchange rate shall correspond to the exchange rate shown on the corresponding page of another financial information service. If the exchange rate should not or no longer be shown in any of the above ways, the Calculation Agent has the right to determine in its reasonable discretion an exchange rate determined based on the then applicable market conditions, taking into account the then existing market situation, as the exchange rate.]]

eine Einheit der Auszahlungswährung, wie am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) auf der in Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkurs-Bildschirmseite (die "**Wechselkurs-Bildschirmseite**"), oder einer diese ersetzende Seite, angezeigt, in die Auszahlungswährung umgerechnet. Sollte die Umrechnung zu einem Zeitpunkt erfolgen, zu dem die Wechselkurs-Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung steht oder der Wechselkurs nicht angezeigt wird, entspricht der Wechselkurs dem Wechselkurs, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Wechselkurs nicht oder nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Berechnungsstelle berechtigt, als Wechselkurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelten Wechselkurs festzulegen.]]

Section 3
Strike

The "**Strike**" corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 11 of the Issue Specific Conditions, to the Strike as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

Section 4
Multiplier

The "**Multiplier**" corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 11 of the Issue Specific Conditions, to the Multiplier as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

§ 3
Basispreis

Der "**Basispreis**" entspricht, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Basispreis.

§ 4
Bezugsverhältnis

Das "**Bezugsverhältnis**" entspricht, vorbehaltlich Anpassungen gemäß § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen

Bezugsverhältnis.

Section 5
(intentionally left blank)

§ 5
(entfällt)

Section 6
(intentionally left blank)

§ 6
(entfällt)

Section 7
Exercise of the Option Rights

§ 7
Ausübung der Optionsrechte

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

- 1) The Option Rights may be exercised, subject to an extraordinary termination of the Warrants in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, on a Business Day within the Exercise Period, in each case until [●] (the "**Exercise Time**"). "**Exercise Period**" means the period beginning on (and including) [●] (the "**First Day of the Exercise Period**") and ending on (and including) [●] (the "**Last Day of the Exercise Period**"). In the case of an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Option Rights may only be exercised no later than by the Exercise Time on the last Business Day prior to the date on which the termination becomes effective.
- (2) Option Rights may be exercised in each case for a minimum number of Warrants equal to the Minimum Exercise Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Exercise Number**").
- (3) In order to exercise the Option Rights effectively, the following conditions must also be fulfilled on a Business Day within the Exercise Period:

- (1) Das Optionsrecht kann, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung der Optionsscheine gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, innerhalb der Ausübungsfrist (die "**Ausübungsfrist**"), jeweils bis [●] (die "**Ausübungszeit**") an einem Bankgeschäftstag ausgeübt werden. "**Ausübungsfrist**" ist der Zeitraum ab dem [●] (einschließlich) (der "**Erste Tag der Ausübungsfrist**") bis zum [●] (einschließlich) (der "**Letzte Tag der Ausübungsfrist**"). Im Falle der außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen kann das Optionsrecht nur spätestens bis zur Ausübungszeit am letzten Bankgeschäftstag vor dem Tag des Wirksamwerdens der Kündigung ausgeübt werden.
- (2) Optionsrechte können jeweils nur für die Mindestausübungsmenge, wie in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegt, (die "**Mindestausübungsmenge**") ausgeübt werden.
- (3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist ferner die folgenden

Bedingungen erfüllt sein:

- (a) a declaration signed with legally-binding effect must have been submitted to the Paying Agent (Section 3 (1) of the General Conditions), including the following information: (i) the name of the Warrant Holder, (ii) the designation and the number of the Warrants, the Option Rights of which are exercised, (iii) a suitable bank account, to which any Cash Amount denominated in the Settlement Currency is to be credited, and (iv) a declaration, that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person (the "**Exercise Notice**", a template is available at <https://produkte.erstegroup.com/Retail/>). The Exercise Notice is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, irrevocable and binding. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time;
- (b) the Warrants must have been received by the Paying Agent through credit of the Warrants to the account of the Paying Agent at the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions).
- (4) Option Rights, which were not exercised effectively pursuant to paragraphs (2) and (3), shall be deemed, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General
- (a) bei der Zahlstelle (§ 3 (1) der Allgemeinen Bedingungen) muss eine rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung eingereicht sein, die die folgenden Angaben enthält: (i) den Namen des Optionsscheininhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine, deren Optionsrechte ausgeübt werden, (iii) ein geeignetes Bankkonto, dem gegebenenfalls der Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung gutgeschrieben werden soll, und (iv) eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (*beneficial owner*) der Optionsscheine eine US-Person ist (die "**Ausübungserklärung**", eine Vorlage ist unter <https://produkte.erstegroup.com/Retail/> verfügbar). Die Ausübungserklärung ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, unwiderruflich und bindend. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung beigelegt ist;
- (b) die Optionsscheine müssen bei der Zahlstelle durch Gutschrift der Optionsscheine auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) eingegangen sein.
- (4) Optionsrechte, die nicht wirksam gemäß den Absätzen (2) und (3) ausgeübt worden sind, gelten, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen

Conditions, to have been exercised on the Last Day of the Exercise Period without further preconditions, if the Cash Amount is positive (the "**Automatic Exercise**"). In the case of an Automatic Exercise, the declaration referred to in paragraph (3)(a)(iv) shall be deemed to have been issued automatically. Otherwise, all rights under the Warrants not effectively exercised on that date will expire on such date and the Warrants become null and void.]

Bedingungen, ohne weitere Voraussetzungen als am letzten Tag der Ausübungsfrist ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die "**Automatische Ausübung**"). Im Fall der Automatischen Ausübung gilt die in Absatz (3)(a)(iv) erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben. Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.]

[if the Exercise Style is "European Style", insert:

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

- (1) The Option Rights shall be deemed to have been exercised, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, without further preconditions on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions), if the Cash Amount is positive (the "**Automatic Exercise**"). Otherwise, all rights under the Warrants not effectively exercised on that date will expire on such date and the Warrants become null and void.
- (2) A declaration that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person shall be deemed to have been issued automatically. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time.]

- (1) Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, ohne weitere Voraussetzungen als an dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die "**Automatische Ausübung**"). Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.
- (2) Eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (beneficial owner) der Optionsscheine eine US-Person ist, gilt als automatisch abgegeben. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung beigelegt ist.]

Section 8

Exercise Date; Final Valuation Date;
Business Day; Term of the Warrants

§ 8

Ausübungstag; Finaler Bewertungstag;
Bankgeschäftstag; Laufzeit der Optionsscheine

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

- (1) "**Exercise Date**" is, subject to the

- (1) "**Ausübungstag**" ist, vorbehaltlich der

following provisions, the Business Day within the Exercise Period, on which all conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions are fulfilled no later than by the Exercise Time (Section 7 (1) of the Issue Specific Conditions). If these conditions are fulfilled on a date, which is not a Business Day, or after the Exercise Time on a Business Day, the next following Business Day shall be deemed to be the Exercise Date, provided that this day falls into the Exercise Period. In the case of an Automatic Exercise, the Exercise Date is the Last Day of the Exercise Period.

nachfolgenden Bestimmungen, der Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist, an dem bis spätestens zur Ausübungszeit (§ 7 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) sämtliche in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen erfüllt sind. Falls diese Bedingungen an einem Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, oder nach der Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag erfüllt sind, gilt der nächstfolgende Bankgeschäftstag als der Ausübungstag, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt. Im Fall der Automatischen Ausübung entspricht der Ausübungstag dem letzten Tag der Ausübungsfrist.

(2) **"Final Valuation Date"** is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, if the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) of the Underlying is determined usually on a Calculation Date after the Exercise Time, the Exercise Date or if the Exercise Date is not a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), the following Calculation Date or if the Underlying Price is determined usually on a Calculation Date prior to the Exercise Time, the Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) immediately following the Exercise Date or if the Exercise Date falls onto the Last Day of the Exercise Period, the date on which the Exercise Period ends, or, if this date is not a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), then also in this case the next following Calculation Date.]

(2) **"Finaler Bewertungstag"** ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, sofern die Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag nach der Ausübungszeit festgestellt wird, der Ausübungstag bzw., falls der Ausübungstag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ist, der nächstfolgende Berechnungstag bzw. sofern die Kursreferenz des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag vor der Ausübungszeit festgestellt wird, der Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen), der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt bzw. falls der Ausübungstag auf den letzten Tag der Ausübungsfrist fällt, der Tag, an dem die Ausübungsfrist endet, oder, falls dieser Tag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ist, dann auch in diesem Fall der nächstfolgende Berechnungstag.]

[if the Exercise Style is "European Style", insert:

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

(1) **"Exercise Date"** is, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific

(1) **"Ausübungstag"** ist, vorbehaltlich einer außerordentliche Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen

Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Final Valuation Date (paragraph (2)).

- (2) **"Final Valuation Date"** is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Final Valuation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Final Valuation Date should not be a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), the next following date, which is a Calculation Date, shall be the Final Valuation Date.]
- (3) **"Business Day"** is, subject to the following rules and unless set forth otherwise in these Terms and Conditions, each day on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][●] are open for business. In connection with payment transactions in accordance with Section 9 and Section 13 of the Issue Specific Conditions, **"Business Day"** is each day (except for Saturday and Sunday) on which [*if EUR is specified as Settlement Currency, insert:* the TARGET2-System is open and] the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) processes payments and on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][●] are open for business]. [*If EUR is specified as Settlement Currency, insert:* **"TARGET2-System"** means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system or any system succeeding it.]
- (4) The **"Term of the Warrants"** begins on the First Settlement Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the **"First Settlement Date"**) and ends, subject to an extraordinary termination in accordance with

Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, der Finale Bewertungstag (Absatz (2)).

- (2) **"Finaler Bewertungstag"** ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Finale Bewertungstag. Sollte der Finale Bewertungstag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) sein, so ist der nächstfolgende Tag, der ein Berechnungstag ist, der Finale Bewertungstag.]
- (3) **"Bankgeschäftstag"** ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung und sofern nichts Abweichendes in diesen Optionsscheinbedingungen geregelt ist, jeder Tag, an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 9 und § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen ist **"Bankgeschäftstag"** jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem [*sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen:* das TARGET2-System geöffnet ist und] das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) Zahlungen abwickelt und an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind]. [*Sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen:* **"TARGET2-System"** bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]
- (4) Die **"Laufzeit der Optionsscheine"** beginnt am in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Ersten Valutatag (der **"Erste Valutatag"**) und endet, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß

Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, on the Final Valuation Date.

§ 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, am Finalen Bewertungstag.

Section 9

Determination and Payment of the Cash Amount

§ 9

Ermittlung und Zahlung des Auszahlungsbetrags

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

(1) Following the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (3) of the Issue Specific Conditions as well as the determination of the Underlying Price, the Calculation Agent calculates any Cash Amount to be paid either based on the number of Warrants actually delivered or based on the number of Warrants specified in the Exercise Notice, depending on which number is lower. Section 7 (2) of the Issue Specific Conditions remains unaffected. Any remaining surplus of delivered Warrants is returned to the holder of the Option Rights to be exercised at its cost and risk.

(2) Following (a) the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions or (b) an extraordinary termination of the Warrants by the Issuer in accordance with Section 13 of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Issuer will cause the transfer of any Cash Amount to be claimed to the account of the holder of the exercised warrants specified in the Exercise Notice by the [fifth][●] Business Day after the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) (the "**Repayment Date**"). In the case of an Automatic Exercise, the Issuer will cause the transfer of any Cash Amount to be claimed to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the Repayment Date, without requiring the fulfilment of the

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

(1) Nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen sowie der Feststellung des Referenzpreises berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Optionsscheinen, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. § 7 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen bleibt unberührt. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Optionsscheine wird an den Inhaber der auszuübenden Optionsrechte auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

(2) Nach (a) der Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder (b) einer außerordentlichen Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin gemäß § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, wird die Emittentin bis zum [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) (der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto des Inhabers der ausgeübten Optionsscheine veranlassen. Im Fall der Automatischen Ausübung wird die Emittentin die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags an das Clearing-System zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem

conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions.

- (3) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.]

Clearing-System veranlassen, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf.

- (3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Auszahlungsbetrag etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

[if the Exercise Style is "European Style", insert:

- (1) The Issuer will cause the transfer of any Cash Amount by the [fifth][●] Business Day after the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) (the "**Repayment Date**") to the Clearing System (Section 2 of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System.

- (2) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.]

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

- (1) Die Emittentin wird bis zum [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) (der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen.

- (2) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Auszahlungsbetrag etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

Section 10
(intentionally left blank)]

§ 10
(entfällt)]

Product No. 2: Closed End Turbo Long or Closed End Turbo Short

[insert in case of Product No. 2: Closed End Turbo Long or Closed End Turbo Short:

[im Fall von Produkt Nr. 2: Closed End Turbo Long oder Closed End Turbo Short einfügen:

Section 1

Option Right; Form; Transferability

- (1) Erste Group Bank AG, Vienna, Austria, (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Warrant Holder**") of Turbos (the "**Warrants**" or the "**Turbos**"), relating to the Underlying (Section 12 (1) of the Issue Specific Conditions) the right (the "**Option Right**"), to demand payment of the Cash Amount (Section 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or of the Knock-Out Cash Amount (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), in each case, in accordance with these Conditions.
- (2) The Warrants shall be transferable in a number equal to the Minimum Trading Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Trading Number**").

Section 2

Cash Amount

- (1) The "**Cash Amount**" per Warrant corresponds to, subject to Section 5 of the Issue Specific Conditions, the amount, by which the Reference Price (paragraph (3)) exceeds (if the type of the Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Long, the "**Turbo Long**") or falls short of (if the type of the Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Short, the "**Turbo Short**") the Strike (Section 3 of the Issue Specific Conditions), multiplied by the Multiplier (Section 4 of the Issue Specific Conditions). The Cash Amount is at least zero (0). The Cash Amount is [if Currency

§ 1

Optionsrecht; Form; Übertragbarkeit

- (1) Erste Group Bank AG, Wien, Österreich (die "**Emittentin**") gewährt hiermit dem Inhaber von (der "**Optionsscheininhaber**") Turbo Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**" oder die "**Turbos**"), bezogen auf den Basiswert (§ 12 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (§ 2 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags (§ 6 (1) Emissionsbezogenen Bedingungen) zu verlangen.
- (2) Die Optionsscheine sind in einer Anzahl, die dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Mindesthandelsvolumen entspricht (das "**Mindesthandelsvolumen**"), übertragbar.

§ 2

Auszahlungsbetrag

- (1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein entspricht, vorbehaltlich § 5 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem Betrag, um den der Referenzpreis (Absatz (3)) den Basispreis (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) überschreitet (sofern der Typ des Turbos in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Turbo Long festgelegt ist, die "**Turbo Long**") bzw. unterschreitet (sofern der Typ des Turbos in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Turbo Short festgelegt ist, die "**Turbo Short**"), multipliziert mit dem Bezugsverhältnis (§ 4 der

Conversion is not applicable, insert: denominated in the Settlement Currency (paragraph (2)) [*if Currency Conversion is applicable, insert:* converted from the Reference Currency (paragraph (2)) into the Settlement Currency (paragraph (2)) pursuant to paragraph (4) (the "**Currency Conversion**")]. The Cash Amount will be commercially rounded to [two][•] decimal places.

- (2) The "**Settlement Currency**" corresponds to the Settlement Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. The "**Reference Currency**" corresponds to the Reference Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (3) The "**Reference Price**" corresponds to, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions).

[if Currency Conversion is applicable, the following Paragraph shall apply:

- (4) [*if Quanto is applicable, insert:* The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent at an exchange rate of one unit of the Reference Currency to one unit of the Settlement Currency ("**Quanto**").] [*if Quanto is not applicable, insert:* The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent based on the exchange rate expressed in the Reference Currency for one unit of the Settlement Currency, which is shown on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Exchange Rate Screen Page as specified in Table 2 in

Emissionsbezogenen Bedingungen). Der Auszahlungsbetrag beträgt mindestens Null (0). Der Auszahlungsbetrag wird [*sofern Währungsumrechnung nicht anwendbar ist, einfügen:* in der Auszahlungswährung ausgedrückt (Absatz (2))] [*sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, einfügen:* gemäß Absatz (4) von der Referenzwährung (Absatz (2)) in die Auszahlungswährung (Absatz (2)) umgerechnet (die "**Währungsumrechnung**")]. Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf [zwei][•] Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.

- (2) Die "**Auszahlungswährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Annex der Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Auszahlungswährung. Die "**Referenzwährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Annex der Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzwährung.
- (3) Der "**Referenzpreis**" entspricht, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen).

[sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, gilt der folgende Absatz:

- (4) [*sofern Quanto anwendbar ist, einfügen:* Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle in die Auszahlungswährung umgerechnet, wobei eine Einheit der Referenzwährung einer Einheit der Auszahlungswährung entspricht ("**Quanto**").] [*sofern Quanto nicht anwendbar ist, einfügen:* Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle basierend auf dem Wechselkurs der Referenzwährung für eine Einheit der Auszahlungswährung, wie am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) auf der in Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen

the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Exchange Rate Screen Page**") or any page replacing it. If the conversion occurs at a time when the Exchange Rate Screen Page should not be available on the stated date or if the exchange rate is not shown, the exchange rate shall correspond to the exchange rate shown on the corresponding page of another financial information service. If the exchange rate should not or no longer be shown in any of the above ways, the Calculation Agent has the right to determine in its reasonable discretion an exchange rate determined based on the then applicable market conditions, taking into account the then existing market situation, as the exchange rate.]]

angegebenen Wechselkurs-Bildschirmseite (die "**Wechselkurs-Bildschirmseite**"), oder einer diese ersetzende Seite, angezeigt, in die Auszahlungswährung umgerechnet. Sollte die Umrechnung zu einem Zeitpunkt erfolgen, zu dem die Wechselkurs-Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung steht oder der Wechselkurs nicht angezeigt wird, entspricht der Wechselkurs dem Wechselkurs, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Wechselkurs nicht oder nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Berechnungsstelle berechtigt, als Wechselkurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelten Wechselkurs festzulegen.]]

Section 3
Strike

The "**Strike**" corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions, to the Strike as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

§ 3
Basispreis

Der "**Basispreis**" entspricht, vorbehaltlich Anpassungen gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Basispreis.

Section 4
Multiplier

The "**Multiplier**" corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions, to the Multiplier as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

§ 4
Bezugsverhältnis

Das "**Bezugsverhältnis**" entspricht, vorbehaltlich Anpassungen gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bezugsverhältnis.

Section 5
Knock-Out Barrier

The "**Knock-Out Barrier**" corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 11 of the Issue Specific Conditions, to the Knock-Out Barrier as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

§ 5
Knock-Out Barriere

Die "**Knock-Out Barriere**" entspricht, vorbehaltlich Anpassungen gemäß § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Knock-Out Barriere.

Section 6
Knock-Out Event

(1) If the Knock-Out Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) reaches or falls below (Turbo Long) or reaches or exceeds (Turbo Short) the Knock-Out Barrier on an Observation Date (paragraph (2)), the term of the Warrants ends automatically and the Option Right in accordance with Section 1 (1) of the Issue Specific Conditions expires automatically without the need for a separate termination of the Warrants by the Issuer (the "**Knock-Out Event**").

In this case, the Knock-Out Cash Amount (the "**Knock-Out Cash Amount**") corresponds to the amount, by which the Knock-Out Reference Price (paragraph (3)) exceeds (Turbo Long) or falls short of (Turbo Short) the Strike (Section 3 of the Issue Specific Conditions) on the day of the Knock-Out Event, multiplied by the Multiplier (Section 4 of the Issue Specific Conditions). The Knock-Out Cash Amount is *[if Currency Conversion is not applicable, insert: denominated in the Settlement Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] [if Currency Conversion is specified to be applicable, insert: converted from the Reference Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions) into the Settlement Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions) based on a foreign exchange rate expressed in the*

§ 6
Knock-Out Ereignis

(1) Sollte der Knock-Out Kurs (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) an einem Beobachtungstag (Absatz (2)) die Knock-Out Barriere erreichen oder unterschreiten (Turbo Long) bzw. erreichen oder überschreiten (Turbo Short), ist die Laufzeit der Optionsscheine automatisch beendet und das Optionsrecht gemäß § 1 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen erlischt automatisch, ohne dass es einer gesonderten Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin bedarf (das "**Knock-Out Ereignis**").

In diesem Fall entspricht der Knock-Out Auszahlungsbetrag (der "**Knock-Out Auszahlungsbetrag**") der mit dem Bezugsverhältnis (§ 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen) multiplizierten Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis (Absatz (3)) den Basispreis (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Tag des Knock-Out Ereignisses überschreitet (bei Turbo Long) bzw. unterschreitet (bei Turbo Short). Der Knock-Out Auszahlungsbetrag wird *[sofern Währungsumrechnung nicht anwendbar ist, einfügen: in der Auszahlungswährung ausgedrückt (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] [sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, einfügen: von der Referenzwährung (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) in die Auszahlungswährung (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen*

Reference Currency for one unit of the Settlement Currency, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the market situation existing on the foreign currency market at the time of the conversion]. The Knock-Out Cash Amount will be commercially rounded to [two][●] decimal places. The occurrence of a Knock-Out Event is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

Bedingungen) auf Grundlage eines in der Referenzwährung für eine Einheit der Auszahlungswährung ausgedrückten Währungs-Wechselkurses umgerechnet, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf Grundlage der zum Zeitpunkt der Umrechnung auf dem Devisenmarkt vorherrschenden Marktlage festgestellt wird]. Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf [zwei][●] Nachkommastellen kaufmännisch gerundet. Das Eintreten eines Knock-Out Ereignisses wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(2) The "**Observation Date**" corresponds to any Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) from (and including) the First Observation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Observation Date**") up to (and including) the Last Observation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Last Observation Date**").

(2) Der "**Beobachtungstag**" entspricht jedem Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) vom in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten ersten Beobachtungstag (der "**Erste Beobachtungstag**") (einschließlich) bis zum Tag des in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten letzten Beobachtungstag (der "**Letzte Beobachtungstag**") (einschließlich).

(3) The "**Knock-Out Reference Price**" is the lowest (Turbo Long) or the highest (Turbo Short) price of the Underlying [as calculated and published [by the [Index Sponsor][Reference Market]][on the Screen Page]] (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions)[●] within three (3) Calculation Hours after the occurrence of the Knock-Out Event (the "**Knock-Out Settlement Period**"). Under certain market conditions the Knock-Out Reference Price can be zero. The Calculation Agent may in its discretion also determine a more advantageous price for the Warrant Holders as the Knock-Out Reference Price. If the Knock-Out Event occurs within a shorter period than three (3) hours prior to the end of the Calculation Hours on a Calculation Date, the period for determining the Knock-Out Reference Price for the Underlying is extended until the expiration of a total of

(3) Der "**Knock-Out Referenzpreis**" ist der [von dem [Indexsponsor][Referenzmarkt]][auf der Bildschirmseite] (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)[●] innerhalb von drei (3) Berechnungsstunden nach Eintritt des Knock-Out Ereignisses (der "**Knock-Out Abrechnungszeitraum**") berechnete und veröffentlichte niedrigste (Turbo Long) bzw. höchste (Turbo Short) Kurs des Basiswerts. Unter bestimmten Marktgegebenheiten kann der Knock-Out Referenzpreis Null betragen. Nach ihrem Ermessen kann die Berechnungsstelle auch einen für die Optionsscheininhaber günstigeren Kurs als Knock-Out Referenzpreis festlegen. Falls das Knock-Out Ereignis in einem kürzeren Zeitraum als drei (3) Stunden vor dem Ende der Berechnungsstunden an einem Berechnungstag eintritt, wird der Zeitraum

three (3) Calculation Hours to the immediately following Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions).

zur Bestimmung des Knock-Out Referenzpreises für den Basiswert bis zum Ablauf von insgesamt drei (3) Berechnungsstunden auf den unmittelbar folgenden Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) verlängert.

Section 7
Exercise of the Option Rights

§ 7
Ausübung der Optionsrechte

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

(1) The Option Rights may be exercised, subject to (a) an extraordinary termination of the Warrants in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), on a Business Day within the Exercise Period, in each case until the Exercise Time as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Exercise Time**"). "**Exercise Period**" means the period beginning on (and including) the First Day of the Exercise Period as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Day of the Exercise Period**") and ending on (and including) the Last Day of the Exercise Period as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Last Day of the Exercise Period**"). In the case of a termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Option Rights may only be exercised no later than by the Exercise Time on the last Business Day prior to the date on which the termination becomes effective.

(1) Das Optionsrecht kann, vorbehaltlich (a) einer außerordentlichen Kündigung der Optionsscheine gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen bzw. (b) des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), innerhalb der Ausübungsfrist (die "**Ausübungsfrist**"), jeweils bis zu der in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Ausübungszeit (die "**Ausübungszeit**") an einem Bankgeschäftstag ausgeübt werden. "**Ausübungsfrist**" ist der Zeitraum ab dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten ersten Tag der Ausübungsfrist (einschließlich) (der "**Erste Tag der Ausübungsfrist**") bis zu dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten letzten Tag der Ausübungsfrist (einschließlich) (der "**Letzte Tag der Ausübungsfrist**"). Im Falle der außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen kann das Optionsrecht nur spätestens bis zur Ausübungszeit am letzten Bankgeschäftstag vor dem Tag des Wirksamwerdens der Kündigung ausgeübt werden.

(2) Option Rights may be exercised in each case for a minimum number of Warrants equal to the Minimum Exercise Number as specified in Table 1 in the Annex to the

(2) Optionsrechte können jeweils nur für die Mindestausübungsmenge, wie in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen

Issue Specific Conditions (the "**Minimum Exercise Number**"). *[if a Maximum Exercise Number is specified, insert:* The total number of Warrants exercised must not exceed the Maximum Exercise Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Maximum Exercise Number**").]

festgelegt, (die "**Mindestausübungsmenge**") ausgeübt werden. *[sofern eine Höchstausübungsmenge festgelegt ist, einfügen:* Die Gesamtzahl der ausgeübten Optionsscheine darf die in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegte Höchstausübungsmenge (die "**Höchstausübungsmenge**") nicht überschreiten.]

(3) In order to exercise the Option Rights effectively, the following conditions must also be fulfilled on a Business Day within the Exercise Period:

(3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist ferner die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

(a) a declaration signed with legally-binding effect must have been submitted to the Paying Agent (Section 3 (1) of the General Conditions), including the following information: (i) the name of the Warrant Holder, (ii) the designation and the number of the Warrants, the Option Rights of which are exercised, (iii) a suitable bank account, to which any Cash Amount denominated in the Settlement Currency is to be credited, and (iv) a declaration, that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person (the "**Exercise Notice**", a template is available at <https://produkte.erstegroup.com/Retail/>). The Exercise Notice is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, irrevocable and binding. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time;

(a) bei der Zahlstelle (§ 3 (1) der Allgemeinen Bedingungen) muss eine rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung eingereicht sein, die die folgenden Angaben enthält: (i) den Namen des Optionsscheininhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine, deren Optionsrechte ausgeübt werden, (iii) ein geeignetes Bankkonto, dem gegebenenfalls der Zahlungsbetrag in der Zahlungswährung gutgeschrieben werden soll, und (iv) eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (beneficial owner) der Optionsscheine eine US-Person ist (die "**Ausübungserklärung**", eine Vorlage ist unter <https://produkte.erstegroup.com/Retail/> verfügbar). Die Ausübungserklärung ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, unwiderruflich und bindend. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung

- | | | |
|-----|--|--|
| | | beigelegt ist; |
| (b) | the Warrants must have been received by the Paying Agent through credit of the Warrants to the account of the Paying Agent at the System (Section 2 (1) of the General Conditions). | (b) die Optionsscheine müssen bei der Zahlstelle durch Gutschrift der Optionsscheine auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) eingegangen sein. |
| (4) | Option Rights, which were not exercised effectively pursuant to paragraphs (2) and (3), shall be deemed, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, to have been exercised on the Last Day of the Exercise Period without further preconditions, if the Cash Amount is positive (the " Automatic Exercise "). In the case of an Automatic Exercise, the declaration referred to in paragraph (3)(a)(iv) shall be deemed to have been issued automatically. Otherwise, all rights under the Warrants not effectively exercised on that date will expire on such date and the Warrants become null and void.] | (4) Optionsrechte, die nicht wirksam gemäß den Absätzen (2) und (3) ausgeübt worden sind, gelten, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, ohne weitere Voraussetzungen als am letzten Tag der Ausübungsfrist ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die " Automatische Ausübung "). Im Fall der Automatischen Ausübung gilt die in Absatz (3)(a)(iv) erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben. Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.] |

[if the Exercise Style is "European Style", insert:

- (1) The Option Rights shall be deemed to have been exercised, subject to (a) an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions] or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), without further preconditions on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions), if the Cash Amount is positive (the "**Automatic Exercise**"). Otherwise, all rights under the Warrants not effectively exercised on that date will expire on such date and the Warrants become null and void.
- (2) A declaration that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person shall be

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

- (1) Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich (a) einer außerordentlichen Kündigung der Optionsscheine gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen bzw. (b) des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), ohne weitere Voraussetzungen als an dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die "**Automatische Ausübung**"). Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.
- (2) Eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (*beneficial*

deemed to have been issued automatically. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time.]

Section 8

Exercise Date; Final Valuation Date;
Business Day; Term of the Warrants

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

(1) "**Exercise Date**" is, subject to the following provisions, the Business Day within the Exercise Period, on which all conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions are fulfilled no later than by the Exercise Time (Section 7 (1) of the Issue Specific Conditions). If these conditions are fulfilled on a date, which is not a Business Day, or after the Exercise Time on a Business Day, the next following Business Day shall be deemed to be the Exercise Date, provided that this day falls into the Exercise Period. In the case of an Automatic Exercise, the Exercise Date is the Last Day of the Exercise Period.

(2) "**Final Valuation Date**" is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, if the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) of the Underlying is determined usually on a Calculation Date after the Exercise Time, the Exercise Date or if the Exercise Date is not a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), the following Calculation Date or if the Underlying Price is determined usually on a Calculation Date prior to the Exercise Time, the Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) immediately following the Exercise Date or if the

owner) der Optionsscheine eine US-Person ist, gilt als automatisch abgegeben. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung beigelegt ist.]

§ 8

Ausübungstag; Finaler Bewertungstag;
Bankgeschäftstag; Laufzeit der Optionsscheine

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

(1) "**Ausübungstag**" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, der Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist, an dem bis spätestens zur Ausübungszeit (§ 7 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) sämtliche in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen erfüllt sind. Falls diese Bedingungen an einem Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, oder nach der Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag erfüllt sind, gilt der nächstfolgende Bankgeschäftstag als der Ausübungstag, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt. Im Fall der Automatischen Ausübung entspricht der Ausübungstag dem letzten Tag der Ausübungsfrist.

(2) "**Finaler Bewertungstag**" ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, sofern die Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag nach der Ausübungszeit festgestellt wird, der Ausübungstag bzw., falls der Ausübungstag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ist, der nächstfolgende Berechnungstag bzw. sofern die Kursreferenz des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag vor der Ausübungszeit festgestellt wird, der Berechnungstag (§ 12 (2) der

Exercise Date falls onto the Last Day of the Exercise Period, the date on which the Exercise Period ends, or, if this date is not a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), then also in this case the next following Calculation Date.]

Emissionsbezogenen Bedingungen), der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt bzw. falls der Ausübungstag auf den letzten Tag der Ausübungsfrist fällt, der Tag, an dem die Ausübungsfrist endet, oder, falls dieser Tag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ist, dann auch in diesem Fall der nächstfolgende Berechnungstag.]

[if the Exercise Style is "European Style", insert:

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

(1) "**Exercise Date**" is, subject to (a) an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), the Final Valuation Date (paragraph (2)).

(1) "**Ausübungstag**" ist, vorbehaltlich (a) einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen bzw. (b) vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), der Finale Bewertungstag (Absatz (2)).

(2) "**Final Valuation Date**" is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Final Valuation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Final Valuation Date should not be a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), the next following date, which is a Calculation Date, shall be the Final Valuation Date.]

(2) "**Finaler Bewertungstag**" ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebene Finale Bewertungstag. Sollte der Finale Bewertungstag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) sein, so ist der nächstfolgende Tag, der ein Berechnungstag ist, der Finale Bewertungstag.]

(3) "**Business Day**" is, subject to the following rules and unless set forth otherwise in these Terms and Conditions, each day on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London] [,] [and] [●] are open for business. In connection with payment transactions in accordance with Section 9 and Section 13 of the Issue Specific Conditions, "**Business Day**" is each day (except for Saturday and Sunday) on which [if EUR is specified as Settlement Currency, insert: the TARGET2-System is open and] the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) processes payments and on which banks in

(3) "**Bankgeschäftstag**" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung und sofern nichts Abweichendes in diesen Optionsscheinbedingungen geregelt ist, jeder Tag, an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][[●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 9 und § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen ist "**Bankgeschäftstag**" jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: das TARGET2-System geöffnet ist und] das Clearing-System (§ 2

[Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][●] are open for business]. [If EUR is specified as Settlement Currency, insert: "**TARGET2-System**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system or any system succeeding it.]

- (4) The "**Term of the Warrants**" begins on the First Settlement Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Settlement Date**") and ends, subject to (a) an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), on the Final Valuation Date.

Section 9

Determination of the Cash Amount and Payments

[if the Exercise Style is "American Style", insert:

- (1) Following the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (3) of the Issue Specific Conditions as well as the determination of the Underlying Price, the Calculation Agent calculates any Cash Amount to be paid either based on the number of Warrants actually delivered or based on the number of Warrants specified in the Exercise Notice, depending on which number is lower. Section 7 (2) of the Issue Specific Conditions remains unaffected. Any remaining surplus of delivered Warrants is returned to the holder of the Option Rights to be exercised at its cost and risk.

(1) der Allgemeinen Bedingungen) Zahlungen abwickelt und an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind]. [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: "TARGET2-System" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (4) Die "**Laufzeit der Optionsscheine**" beginnt am in der Tabelle 1 im Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Ersten Valutatag (der "**Erste Valutatag**") und endet, vorbehaltlich (a) einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen bzw. (b) vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), am Finalen Bewertungstag

§ 9

Ermittlung und Zahlung des Auszahlungsbetrags

[im Fall von "amerikanischer Ausübung" einfügen:

- (1) Nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen sowie der Feststellung des Referenzpreises berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Optionsscheinen, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. § 7 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen bleibt unberührt. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Optionsscheine wird an den Inhaber der auszuübenden Optionsrechte auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

- (2) Following (a) the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions, (b) an Automatic Exercise pursuant to Section 7 (4) of the Issue Specific Conditions, (c) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions) or (d) an extraordinary termination of the Warrants by the Issuer in accordance with Section 13 of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Issuer will cause the transfer of any Cash Amount to be claimed to the account of the holder of the exercised warrants specified in the Exercise Notice or of the Termination Amount or the Knock-Out Cash Amount, as the case may be, by the [fifth][●] Business Day after the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) or after the respective Termination Date or after the date of the occurrence of the Knock-Out Event (in each case the "**Repayment Date**"). In the case of an Automatic Exercise, an extraordinary termination of the Warrants by the Issuer or a Knock-Out Event (Section 6 of the Issue Specific Conditions), the Issuer will cause the transfer of any Cash Amount, Termination Amount or Knock-Out Cash Amount to be claimed to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System, without requiring the fulfilment of the conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions. In the case of an extraordinary termination of the Warrants by the Issuer, the declaration referred to in Section 7 (3)(a)(iv) of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.
- (2) Nach (a) der Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen, (b) einer Automatischen Ausübung gemäß § 7 (4) der Emissionsbezogenen Bedingungen, (c) des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) oder (d) einer außerordentlichen Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin gemäß § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen oder § 5 der Allgemeinen Bedingungen, wird die Emittentin bis zum [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. nach dem jeweiligen Kündigungstag bzw. nach dem Eintritt eines Knock-Out Ereignisses (für sich jeweils der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto des Inhabers der ausgeübten Optionsscheine veranlassen. Im Fall der Automatischen Ausübung, einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin oder eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen), wird die Emittentin die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags oder Knock-Out Auszahlungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine veranlassen, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gilt die Erklärung nach § 7 (3)(a)(iv) der Emissionsbezogenen Bedingungen automatisch als abgegeben.
- (3) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des

Amount or of the Termination Amount or of the Knock-Out Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.]

Kündigungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

[if the Exercise Style is "European Style" is, insert:

[im Fall von "europäischer Ausübung" einfügen:

(1) The Issuer will cause the transfer of any Cash Amount or of the Termination Amount or of the Knock-Out Cash Amount by the [fifth][●] Business Day after the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) or after the date of the occurrence of the Knock-Out Event or after the Termination Date (in each case the "**Repayment Date**"), in each case, to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System.

(1) Die Emittentin wird bis zum [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. nach dem Eintritt des Knock-Out Ereignisses bzw. nach dem Kündigungstag (für sich jeweils der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen.

(2) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash Amount or of the Termination Amount or of the Knock-Out Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.]

(2) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

Section 10
(intentionally left blank)]

§ 10
(entfällt)]

Product No 3: Open End Turbo Long or Open End Turbo Short

[insert in case of Product No 3: Open End Turbo Long or Open End Turbo Short:

[im Fall von Produkt Nr. 3: Open End Turbo Long oder Open End Turbo Short einfügen:

Section 1

Option Right; Form; Transferability

- (1) Erste Group Bank AG, Vienna, Austria, (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Warrant Holder**") of Open End Turbos (the "**Warrants**" or the "**Open End Turbos**"), relating to the Underlying (Section 12 (1) of the Issue Specific Conditions), the right (the "**Option Right**"), to demand payment of the Cash Amount (Section 2 (1) of the Issue Specific Conditions) or of the Knock-Out Cash Amount (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), in each case, in accordance with these Conditions.
- (2) The Warrants shall be transferable in a number equal to the Minimum Trading Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Trading Number**").

Section 2

Cash Amount

- (1) The "**Cash Amount**" per Warrant corresponds to, subject to Section 6 of the Issue Specific Conditions, the amount, by which the Reference Price (paragraph (3)) exceeds (if the type of the Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Long, the "**Turbo Long**") or falls short of (if the type of the Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Short, the "**Turbo Short**") the Current Strike (Section 3 of the Issue Specific Conditions) on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions), multiplied by the Multiplier (Section 4 of the Issue Specific

§ 1

Optionsrecht; Form; Übertragbarkeit

- (1) Erste Group Bank AG, Wien, Österreich (die "**Emittentin**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**") von Open End Turbo Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**" oder die "**Open End Turbos**"), bezogen auf den Basiswert (§ 12 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) das Recht (das "**Optionsrecht**"), nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen, die Zahlung des Auszahlungsbetrags (§ 2 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) zu verlangen.
- (2) Die Optionsscheine sind in einer Anzahl, die dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Mindesthandelsvolumen entspricht (das "**Mindesthandelsvolumen**"), übertragbar.

§ 2

Auszahlungsbetrag

- (1) Der "**Auszahlungsbetrag**" je Optionsschein entspricht, vorbehaltlich § 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem Betrag, um den der Referenzpreis (Absatz (3)) den Aktuellen Basispreis (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) überschreitet (sofern der Typ des Turbos in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Turbo Long festgelegt ist, die "**Turbo Long**") bzw. unterschreitet (sofern der Typ des Turbos in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Turbo Short festgelegt ist, die "**Turbo Short**"), multipliziert mit dem Bezugsverhältnis (§ 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen). Der

Conditions). The Cash Amount is at least zero (0). The Cash Amount is *[if Currency Conversion is not applicable, insert: denominated in the Settlement Currency (paragraph (2))]* *[if Currency Conversion is applicable, insert: converted from the Reference Currency (paragraph (2)) into the Settlement Currency (paragraph (2)) pursuant to paragraph (4) (the "Currency Conversion")]*. The Cash Amount will be commercially rounded to *[two][●]* decimal places.

- (2) The "**Settlement Currency**" corresponds to the Settlement Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. The "**Reference Currency**" corresponds to the Reference Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (3) The "**Reference Price**" corresponds to, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions).

[if Currency Conversion is applicable, the following Paragraph shall apply:

- (4) *[if Quanto is applicable, insert: The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent at an exchange rate of one unit of the Reference Currency to one unit of the Settlement Currency ("Quanto").]* *[if Quanto is not applicable, insert: The Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent based on the exchange rate expressed in the Reference Currency for one unit of the Settlement Currency, which is shown on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) on the Exchange Rate Screen Page as specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the*

Auszahlungsbetrag beträgt mindestens Null (0). Der Auszahlungsbetrag wird *[sofern Währungsumrechnung nicht anwendbar ist, einfügen: in der Auszahlungswährung ausgedrückt (Absatz (2))]* *[sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, einfügen: gemäß Absatz (4) von der Referenzwährung (Absatz (2)) in die Auszahlungswährung (Absatz (2)) umgerechnet (die "Währungsumrechnung")]*. Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf *[zwei][●]* Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.

- (2) Die "**Auszahlungswährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Annex der Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Auszahlungswährung. Die "**Referenzwährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Annex der Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzwährung.
- (3) Der "**Referenzpreis**" entspricht, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, der Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen).

[sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, gilt der folgende Absatz:

- (4) *[sofern Quanto anwendbar ist, einfügen: Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle in die Auszahlungswährung umgerechnet, wobei eine Einheit der Referenzwährung einer Einheit der Auszahlungswährung entspricht ("Quanto").]* *[sofern Quanto nicht anwendbar ist, einfügen: Die Referenzwährung wird von der Berechnungsstelle basierend auf dem Wechselkurs der Referenzwährung für eine Einheit der Auszahlungswährung, wie am Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) auf der in Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wechselkurs-Bildschirmseite (die "Wechselkurs-Bildschirmseite"), oder*

"Exchange Rate Screen Page") or any page replacing it. If the conversion occurs at a time when the Exchange Rate Screen Page should not be available on the stated date or if the exchange rate is not shown, the exchange rate shall correspond to the exchange rate shown on the corresponding page of another financial information service. If the exchange rate should not or no longer be shown in any of the above ways, the Calculation Agent has the right to determine in its reasonable discretion an exchange rate determined based on the then applicable market conditions, taking into account the then existing market situation, as the exchange rate.]]

einer diese ersetzende Seite, angezeigt, in die Auszahlungswährung umgerechnet. Sollte die Umrechnung zu einem Zeitpunkt erfolgen, zu dem die Wechselkurs-Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung steht oder der Wechselkurs nicht angezeigt wird, entspricht der Wechselkurs dem Wechselkurs, wie er auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Wechselkurs nicht oder nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Berechnungsstelle berechtigt, als Wechselkurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelten Wechselkurs festzulegen.]]

Section 3
Strike

§ 3
Basispreis

(1) The "**Initial Strike**" on the Strike Date corresponds to, subject to adjustments in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions, the Initial Strike as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. "**Strike Date**" is the Strike Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

(1) Der "**Anfängliche Basispreis**" am Bewertungsstichtag entspricht, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Anfänglichen Basispreis. Der "**Bewertungsstichtag**" entspricht dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Anfänglichen Referenztag.

(2) The Strike is adjusted on the First Observation Date (Section 6 (2) of the Issue Specific Conditions) and in the following regularly, at least once a week (each an "**Adjustment Date**") by adding the Adjustment Amount to the Current Strike and then by reducing the Current Strike by the Dividend Effect (paragraph (4)) on the Dividend Record Dates (paragraph (4)) since the preceding Adjustment Date, all effective as of the Adjustment Date.

(2) Der Basispreis wird am Ersten Beobachtungstag (§ 6 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) und im Folgenden regelmäßig, mindestens einmal pro Woche (jeweils ein "**Anpassungstag**"), durch Hinzufügung des Anpassungsbetrags zum Aktuellen Basispreis und nachfolgend durch Verminderung um den Dividendeneinfluss (Absatz (4)) an den Dividentagen (Absatz (4)) seit dem vorhergehenden Anpassungstag mit Wirkung zum betreffenden Anpassungstag angepasst.

The "**Adjustment Amount**" equals (i) the Initial Strike or the Current Strike,

Der "**Anpassungsbetrag**" entspricht (i) dem Anfänglichen Basispreis bzw. dem Aktuellen

respectively, as of the Adjustment Date, multiplied by (ii) the applicable Adjustment Factor (paragraph (3)).

The result of the adding of the Adjustment Amount to the Strike, commercially rounded to the number of decimal places specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Strike Amount Rounding**"), is determined as the new Strike (the "**Current Strike**").

- (3) The applicable "**Adjustment Factor**" in case of adjustments equals the product of (i) the Refinancing Rate plus (Turbo Long) or minus (Turbo Short) the Readjustment Factor and (ii) the number of days since the last Adjustment Date divided by 360. *[In case of Turbos for which the Underlying is a not a Futures Contract insert: The "**Refinancing Rate**" equals the refinancing rate for a designated maturity of three months and with reference to the Reference Currency, as determined by the Issuer as of the Adjustment Date.][In case of Turbos for which the Underlying is a Futures Contract insert: The "**Refinancing Rate**" equals zero (0).]* The "**Readjustment Factor**" will be determined by the Issuer in its reasonable discretion with regard to the prevailing market conditions taking into account, *inter alia*, the current interest rate and the current leverage of the Warrant. The Readjustment Factor for the first Adjustment Date will be defined as [1.5][●] per cent.
- (4) The "**Dividend Effect**" in the case of Shares and stock indices as Underlying corresponds to an amount, which is calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the dividends or cash distributions equivalent to dividends distributed on a Dividend Record Date on the relevant Share or on one or several shares represented in the Index. A "**Dividend**

Basispreis multipliziert mit (ii) dem anwendbaren Anpassungsfaktor (Absatz (3)).

Das Ergebnis der Addition des Anpassungsbetrags zum Basispreis, kaufmännisch gerundet auf die in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegte Anzahl von Nachkommastellen (der "**Basispreisrundungsbetrag**"), wird als neuer Basispreis (der "**Aktuelle Basispreis**") bestimmt.

- (3) Der im Fall von Anpassungen anwendbare "**Anpassungsfaktor**" entspricht dem Produkt aus (i) der Refinanzierungsrate plus (Turbo Long) oder minus (Turbo Short) des Neuanpassungsfaktors und (ii) der Anzahl an Tagen seit dem letzten Anpassungstag, geteilt durch 360. *[im Fall von Turbos, deren Basiswert kein Futures Kontrakt ist, einfügen: Die "**Refinanzierungsrate**" entspricht der Refinanzierungsrate für eine vorgesehene Fälligkeit in drei Monaten und mit Bezug auf die Referenzwährung, wie von der Emittentin am Anpassungstag bestimmt.][im Fall von Turbos, deren Basiswert ein Futures Kontrakt ist, einfügen: Die "**Refinanzierungsrate**" entspricht null (0).]* Der "**Neuanpassungsfaktor**" wird von der Emittentin nach billigem Ermessen unter Bezugnahme auf die herrschenden Marktgegebenheiten und, u.a. unter Berücksichtigung des aktuellen Zinssatzes und des aktuellen Hebels des Optionsscheins festgelegt. Der Neuanpassungsfaktor für den ersten Anpassungstag wird [1,5][●] Prozent betragen.
- (4) Der "**Dividendeneinfluss**" bei Aktien und Kursindizes als Basiswert entspricht einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf Grundlage der an einem Dividentag auf die jeweilige Aktie bzw. auf eine oder mehrere der im Index vertretenen Aktien ausgeschütteten Dividenden bzw. Dividenden gleichstehenden Barausschüttungen berechnet wird. Ein "**Dividentag**" ist ein

Record Date is a day on which shares of the relevant company for which dividends or cash amounts equivalent to dividends are to be distributed are traded "ex dividend" on their relevant primary exchange. In the case of performance indices, indices not relating to shares, Currency Exchange Rates, Commodities, and Futures Contracts as Underlying, the Dividend Effect always corresponds to zero. In the case of Long Warrants, the Dividend Effect is also multiplied by the Dividend Factor. The **"Dividend Factor"** on any given day corresponds in the case of Shares and price indices to a value between 0 and 1, which is calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the taxes or charges payable by the Calculation Agent or companies affiliated with it on the dividends or cash distributions equivalent to dividends distributed on that day on the relevant Share or one or several of the shares represented in the Index.

- (5) Each reference in the Terms and Conditions to the Current Strike stated for the respective point in time is deemed a reference to the Strike after carrying out all adjustments from the First Observation Date until the stated point in time pursuant to the aforementioned rules of paragraphs (2) to (3).

Section 4
Multiplier

The **"Multiplier"** corresponds, subject to adjustments in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions, to the Multiplier as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

Tag, an dem Aktien des betreffenden Unternehmens, auf die Dividenden bzw. Dividenden gleichstehende Barbeträge ausgeschüttet werden sollen, an ihrer entsprechenden Heimatbörse "ex Dividende" gehandelt werden. Bei Performanceindizes, nicht aktienbezogenen Indizes, Währungs-Wechselkursen, Rohstoffen und Futures Kontrakten als Basiswert entspricht der Dividendeneinfluss stets null (0). Bei Long Optionsscheinen wird der Dividendeneinfluss zusätzlich mit dem Dividendenfaktor multipliziert. Der **"Dividendenfaktor"** an einem angegebenen Tag entspricht bei Aktien und Kursindizes einem Wert zwischen 0 und 1, der auf Grundlage der an diesem Tag auf die entsprechende Aktie bzw. auf eine oder mehrere der im Index vertretenen Aktien ausgeschütteten Dividenden bzw. Dividenden gleichstehenden Barausschüttungen von der Berechnungsstelle bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen zu zahlenden Steuern oder Abgaben von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen berechnet wird.

- (5) Jede Bezugnahme in diesen Optionsscheinbedingungen auf den zu dem jeweils angegebenen Zeitpunkt Aktuellen Basispreis gilt als Bezugnahme auf den nach Durchführung aller Anpassungen vom Ersten Beobachtungstag bis zu dem angegebenen Zeitpunkt gemäß den Regelungen der Absätze (2) bis (3).

§ 4
Bezugsverhältnis

Das **"Bezugsverhältnis"** entspricht, vorbehaltlich Anpassungen gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bezugsverhältnis.

Section 5
Knock-Out Barrier

The "**Initial Knock-Out Barrier**" on the Strike Date (Section 3 (1) of the Issue Specific Conditions) corresponds to, subject to adjustments in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions, the Initial Knock-out Barrier. On each Adjustment Date (Section 3 (2) of the Issue Specific Conditions) the Knock-Out Barrier will be adjusted by the Issuer in its reasonable discretion with regard to prevailing market conditions in order to secure a constant [absolute][relative] margin between the Strike and the Knock-Out Barrier. The results will be commercially rounded according to the Strike Amount Rounding (the "**Current Knock-Out Barrier**").

Section 6
Knock-Out Event

- (1) If the Knock-Out Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) reaches or falls below (Turbo Long) or reaches or exceeds (Turbo Short) the Current Knock-Out Barrier on an Observation Date (paragraph (2)), the term of the Warrants ends automatically and the Option Right in accordance with Section 1 (1) of the Issue Specific Conditions expires automatically without the need for a separate termination of the Warrants by the Issuer (the "**Knock-Out Event**").

In this case, the Knock-Out Cash Amount (the "**Knock-Out Cash Amount**") corresponds to the amount, by which the Knock-Out Reference Price (paragraph (3)) exceeds (Turbo Long) or falls short of (Turbo Short) the Strike (Section 3 of the Issue Specific Conditions) on the day of the Knock-Out Event, multiplied by the Multiplier (Section 4 of the Issue Specific Conditions). The Knock-Out Cash

§ 5
Knock-Out Barriere

Die "**Anfängliche Knock-Out Barriere**" am Bewertungsstichtag (§ 3 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) entspricht, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Anfänglichen Knock-out Barriere. An jedem Anpassungstag (§ 3 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) wird die Knock-Out Barriere durch die Emittentin nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten, mit dem Ziel angepasst, eine konstante [absolute][relative] Marge zwischen dem Basispreis und der Knock-Out Barriere sicherzustellen. Die Ergebnisse werden entsprechend dem Basispreisrundungsbetrag kaufmännisch gerundet (die "**Aktuelle Knock-Out Barriere**").

§ 6
Knock-Out Ereignis

- (1) Sollte der Knock-Out Kurs (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) an einem Beobachtungstag (Absatz (2)) die Knock-Out Barriere erreichen oder unterschreiten (Turbo Long) bzw. erreichen oder überschreiten (Turbo Short), ist die Laufzeit der Optionsscheine automatisch beendet und das Optionsrecht gemäß § 1 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen erlischt automatisch, ohne dass es einer gesonderten Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin bedarf (das "**Knock-Out Ereignis**").

In diesem Fall entspricht der Knock-Out Auszahlungsbetrag (der "**Knock-Out Auszahlungsbetrag**") der mit dem Bezugsverhältnis (§ 4 der Emissionsbezogenen Bedingungen) multiplizierten Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis (Absatz (3)) den Basispreis (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) am Tag des Knock-Out Ereignisses überschreitet (bei Turbo Long) bzw. unterschreitet (bei Turbo Short). Der

Amount is *[if Currency Conversion is not applicable, insert: denominated in the Settlement Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions)] [if Currency Conversion is specified to be applicable, insert: converted from the Reference Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions) into the Settlement Currency (Section 2 (2) of the Issue Specific Conditions) based on a foreign exchange rate expressed in the Reference Currency for one unit of the Settlement Currency, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the market situation existing on the foreign currency market at the time of the conversion].* The Knock-Out Cash Amount will be commercially rounded to *[two][•]* decimal places. The occurrence of a Knock-Out Event is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

- (2) The "**Observation Date**" corresponds to any Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) from (and including) the First Observation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Observation Date**") up to (and including) the Last Observation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Last Observation Date**").
- (3) The "**Knock-Out Reference Price**" is the lowest (Turbo Long) or the highest (Turbo Short) price of the Underlying as calculated and published [by the [Index Sponsor][Reference Market]][on the Screen Page] (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) within three (3) Calculation Hours after the occurrence of the Knock-Out Event (the "**Knock-Out Settlement Period**"). Under certain market conditions the Knock-Out Reference Price can be zero. The Calculation Agent may in its

Knock-Out Auszahlungsbetrag wird *[sofern Währungsumrechnung nicht anwendbar ist, einfügen: in der Auszahlungswährung ausgedrückt (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] [sofern Währungsumrechnung anwendbar ist, einfügen: von der Referenzwährung (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) in die Auszahlungswährung (§ 2 Absatz (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) auf Grundlage eines in der Referenzwährung für eine Einheit der Auszahlungswährung ausgedrückten Währungs-Wechselkurses umgerechnet, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf Grundlage der zum Zeitpunkt der Umrechnung auf dem Devisenmarkt vorherrschenden Marktlage festgestellt wird].* Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf *[zwei][•]* Nachkommastellen kaufmännisch gerundet. Das Eintreten eines Knock-Out Ereignisses wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

- (2) Der "**Beobachtungstag**" entspricht jedem Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) vom in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten ersten Beobachtungstag (der "**Erste Beobachtungstag**") (einschließlich) bis zum Tag des in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten letzten Beobachtungstag (der "**Letzte Beobachtungstag**") (einschließlich).
- (3) Der "**Knock-Out Referenzpreis**" ist der [von dem [Indexsponsor] [Referenzmarkt]] [auf der Bildschirmseite] (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) innerhalb von drei (3) Berechnungstunden nach Eintritt des Knock-Out Ereignisses (der "**Knock-Out Abrechnungszeitraum**") berechnete und veröffentlichte niedrigste (Turbo Long) bzw. höchste (Turbo Short) Kurs des Basiswerts. Unter bestimmten Marktgegebenheiten kann der Knock-Out Referenzpreis Null betragen. Nach ihrem Ermessen kann die Berechnungsstelle auch

discretion also determine a more advantageous price for the Warrant Holders as the Knock-Out Reference Price. If the Knock-Out Event occurs within a shorter period than three (3) hours prior to the end of the Calculation Hours on a Calculation Date, the period for determining the Knock-Out Reference Price for the Underlying is extended until the expiration of a total of three (3) Calculation Hours to the immediately following Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions).]

einen für die Optionsscheininhaber günstigeren Kurs als Knock-Out Referenzpreis festlegen. Falls das Knock-Out Ereignis in einem kürzeren Zeitraum als drei (3) Stunden vor dem Ende der Berechnungsstunden an einem Berechnungstag eintritt, wird der Zeitraum zur Bestimmung des Knock-Out Referenzpreises für den Basiswert bis zum Ablauf von insgesamt drei (3) Berechnungsstunden auf den unmittelbar folgenden Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) verlängert.

Section 7

Exercise of the Option Rights

(1) The Option Rights may be exercised, subject to (a) an ordinary termination of the Warrants in accordance with Section 10 of the Issue Specific Conditions or an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions), on a Business Day beginning on (and including) the First Day of the Exercise Period as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Day of the Exercise Period**") in each case until the Exercise Time as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Exercise Time**"). In the case of a termination in accordance with Section 10 of the Issue Specific Conditions or Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Option Rights may only be exercised no later than by the Exercise Time on the last Business Day prior to the date on which the termination becomes effective.

(2) Option Rights may be exercised in each

§ 7

Ausübung der Optionsrechte

(1) Das Optionsrecht kann, vorbehaltlich (a) einer ordentlichen Kündigung der Optionsscheine gemäß § 10 der Emissionsbezogenen Bedingungen oder einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen bzw. (b) des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), an einem Bankgeschäftstag beginnend am ersten Tag der Ausübungsfrist (einschließlich) (der "**Erste Tag der Ausübungsfrist**") jeweils bis zur in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Ausübungszeit (die "**Ausübungszeit**") ausgeübt werden. Im Falle der Kündigung gemäß § 10 der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen kann das Optionsrecht nur spätestens bis zur Ausübungszeit am letzten Bankgeschäftstag vor dem Tag des Wirksamwerdens der Kündigung ausgeübt werden.

(2) Optionsrechte können jeweils nur für die

case for a minimum number of Warrants equal to the Minimum Exercise Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Exercise Number**"). *[if a Maximum Exercise Number is specified, insert:* The total number of Warrants exercised must not exceed the Maximum Exercise Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Maximum Exercise Number**").]

(3) In order to exercise the Option Rights effectively, the following conditions must also be fulfilled on a Business Day within the Exercise Period:

(a) a declaration signed with legally-binding effect must have been submitted to the Paying Agent (Section 3 (1) of the General Conditions), including the following information: (i) the name of the Warrant Holder, (ii) the designation and the number of the Warrants, the Option Rights of which are exercised, (iii) a suitable bank account, to which any Cash Amount denominated in the Settlement Currency is to be credited, and (iv) a declaration, that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person (the "**Exercise Notice**", a template is available at <https://produkte.erstegroup.com/Retail/>). The Exercise Notice is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, irrevocable and binding. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time;

Mindestausübungsmenge, wie in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegt, (die "**Mindestausübungsmenge**") ausgeübt werden. *[sofern eine Höchstausübungsmenge festgelegt ist, einfügen:* Die Gesamtzahl der ausgeübten Optionsscheine darf die in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegte Höchstausübungsmenge (die "**Höchstausübungsmenge**") nicht überschreiten.]

(3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist ferner die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

(a) bei der Zahlstelle (§ 3 (1) der Allgemeinen Bedingungen) muss eine rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung eingereicht sein, die die folgenden Angaben enthält: (i) den Namen des Optionsscheininhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine, deren Optionsrechte ausgeübt werden, (iii) ein geeignetes Bankkonto, dem gegebenenfalls der Zahlungsbetrag in der Zahlungswährung gutgeschrieben werden soll, und (iv) eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (beneficial owner) der Optionsscheine eine US-Person ist (die "**Ausübungserklärung**", eine Vorlage ist unter <https://produkte.erstegroup.com/Retail/> verfügbar). Die Ausübungserklärung ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, unwiderruflich und bindend. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner

- (b) the Warrants must have been received by the Paying Agent through credit of the Warrants to the account of the Paying Agent at the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions).

jeweils gültigen Fassung beigelegt ist;

- (b) die Optionsscheine müssen bei der Zahlstelle durch Gutschrift der Optionsscheine auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) eingegangen sein.

Section 8

Exercise Date; Final Valuation Date;
Business Day; Term of the Warrants

§ 8

Ausübungstag; Finaler Bewertungstag;
Bankgeschäftstag; Laufzeit der Optionsscheine

(1) "**Exercise Date**" is, subject to the following provisions, the Business Day on which all conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions are fulfilled no later than by the Exercise Time (Section 7 (1) of the Issue Specific Conditions). If these conditions are fulfilled on a date, which is not a Business Day, or after the Exercise Time on a Business Day, the next following Business Day shall be deemed to be the Exercise Date.

(2) "**Final Valuation Date**" is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, if the Underlying Price (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) of the Underlying is determined usually on a Calculation Date after the Exercise Time, the Exercise Date or if the Exercise Date is not a Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions), the following Calculation Date or if the Underlying Price is determined usually on a Calculation Date prior to the Exercise Time, the Calculation Date (Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) immediately following the Exercise Date.

(3) "**Business Day**" is, subject to the following rules and unless set forth

(1) "**Ausübungstag**" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, der Bankgeschäftstag, an dem bis spätestens zur Ausübungszeit (§ 7 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) sämtliche in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen erfüllt sind. Falls diese Bedingungen an einem Tag, der kein Bankgeschäftstag ist, oder nach der Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag erfüllt sind, gilt der nächstfolgende Bankgeschäftstag als der Ausübungstag, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.

(2) "**Finaler Bewertungstag**" ist, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, sofern die Kursreferenz (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag nach der Ausübungszeit festgestellt wird, der Ausübungstag bzw., falls der Ausübungstag kein Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ist, der nächstfolgende Berechnungstag bzw. sofern die Kursreferenz des Basiswerts üblicherweise an einem Berechnungstag vor der Ausübungszeit festgestellt wird, der Berechnungstag (§ 12 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen), der unmittelbar auf den Ausübungstag folgt.

(3) "**Bankgeschäftstag**" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung und sofern nichts

otherwise in these Terms and Conditions, each day on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London] [,] [and] [●] are open for business. In connection with payment transactions in accordance with Section 9 and Section 13 of the Issue Specific Conditions, "**Business Day**" is each day (except for Saturday and Sunday) on which [if EUR is specified as Settlement Currency, insert: the TARGET2-System is open and] the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) processes payments and on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][●] are open for business]. [if EUR is specified as Settlement Currency, insert: "**TARGET2-System**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system or any system succeeding it.]

- (4) The "**Term of the Warrants**" begins on the First Settlement Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Settlement Date**"). The end of the term is currently not certain and corresponds to, in respect to Warrants that have not been exercised yet, (a) the respective Termination Date of the Warrants in accordance with Section 10 of the Issue Specific Conditions or Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions or (b) the date of the Knock-Out Event (Section 6 of the Issue Specific Conditions).

Section 9
Determination of the Cash Amount and Payments

- (1) Following the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (3) of the Issue Specific Conditions as well

Abweichendes in diesen Optionsscheinbedingungen geregelt ist, jeder Tag, an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 9 und § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen ist "**Bankgeschäftstag**" jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: das TARGET2-System geöffnet ist und] das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) Zahlungen abwickelt und an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind]. [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: "TARGET2-System" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)- Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (4) Die "**Laufzeit der Optionsscheine**" beginnt am in der Tabelle 1 im Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Ersten Valutatag (der "**Erste Valutatag**"). Das Laufzeitende steht gegenwärtig noch nicht fest und entspricht hinsichtlich noch nicht ausgeübter Optionsscheine, (a) dem Kündigungstermin gemäß § 10 der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen oder (b) dem Tag des Knock-Out Ereignisses (§ 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen).

§ 9
Ermittlung und Zahlung des Auszahlungsbetrags

- (1) Nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen sowie der Feststellung des

as the determination of the Underlying Price, the Calculation Agent calculates any Cash Amount to be paid either based on the number of Warrants actually delivered or based on the number of Warrants specified in the Exercise Notice, depending on which number is lower. Section 7 (2) of the Issue Specific Conditions remains unaffected. Any remaining surplus of delivered Warrants is returned to the holder of the Option Rights to be exercised at its cost and risk.

- (2) Following (a) the exercise of the Option Rights in accordance with Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions or (b) the occurrence of a Knock-Out Event (Section 6 (1) of the Issue Specific Conditions) or (c) an early termination of the Warrants by the Issuer in accordance with Section 10 of the Issue Specific Conditions or Section 13 of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Issuer will cause the transfer of any Cash Amount or of the Knock-Out Cash Amount or of the respective Termination Amount, as the case may be, to be claimed to the account of the holder of the exercised warrants specified in the Exercise Notice by the [fifth][●] Business Day after the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) or after the respective Termination Date or after the date of the occurrence of the Knock-Out Event (in each case the "**Repayment Date**"). In the case of a Knock-Out Event (Section 6 of the Issue Specific Conditions) or an early termination of the Warrants by the Issuer, the Issuer will cause the transfer of the Knock-Out Cash Amount or of the Termination Amount to be claimed to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System, without requiring the

Referenzpreises berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Optionsscheinen, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. § 7 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen bleibt unberührt. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Optionsscheine wird an den Inhaber der auszuübenden Optionsrechte auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

- (2) Nach (a) der Ausübung der Optionsrechte gemäß § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen, (b) des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) oder (c) einer vorzeitigen Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin gemäß § 10 der Emissionsbezogenen Bedingungen oder § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen oder § 5 der Allgemeinen Bedingungen, wird die Emittentin bis zum [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) bzw. nach dem jeweiligen Kündigungstag bzw. nach dem Eintritt eines Knock-Out Ereignisses (für sich jeweils der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto des Inhabers der ausgeübten Optionsscheine veranlassen. Im Fall eines Knock-Out Ereignisses (§ 6 der Emissionsbezogenen Bedingungen) oder einer vorzeitigen Kündigung durch die Emittentin, wird die Emittentin die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Knock-Out Auszahlungsbetrag oder Kündigungsbetrag an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine veranlassen, ohne dass es

fulfilment of the conditions set forth in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions. In the case of an extraordinary termination of the Warrants by the Issuer, the declaration referred to in Section 7 (3)(a)(iv) of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.

- (3) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash Amount or of the Termination Amount or of the Knock-Out Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.

der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gilt die Erklärung nach § 7 (3)(a)(iv) der Emissionsbezogenen Bedingungen automatisch als abgegeben.

- (3) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. des Knock-Out Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Section 10

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer has the right to terminate the Warrants at all times in their entirety, but not partially, during their term through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the calendar day on which the termination becomes effective (the "**Termination Date**") and subject to a prior termination notice period of [three (3)][●] months (the "**Termination Notice Period**") prior to the respective Termination Date. The termination amount (the "**Termination Amount**") is calculated in the same manner as the Cash Amount (Section 2 of the Issue Specific Conditions). For purposes of calculating the Cash Amount in accordance with Section 2 of the Issue Specific Conditions, the Termination Date is deemed to be the Final Valuation Date in the sense of the Terms and Conditions. If this date should not be a Calculation Date, the next following Calculation Date is deemed to be Final Valuation Date. The termination is irrevocable and must state the Termination Date.]

§ 10

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die Optionsscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise, während ihrer Laufzeit durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Kündigungstermin**"), und unter Wahrung einer Kündigungsfrist von mindestens [drei (3)][●] Monat[en] vor dem jeweiligen Kündigungstermin (die "**Kündigungsfrist**") zu kündigen. Der Kündigungsbetrag (der "**Kündigungsbetrag**") wird auf dieselbe Weise berechnet wie der Auszahlungsbetrag (§ 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen). Für die Zwecke der Berechnung des Auszahlungsbetrags gemäß § 2 der Emissionsbezogenen Bedingungen gilt der Kündigungstermin als Finaler Bewertungstag im Sinne dieser Optionsscheinbedingungen. Sollte dieser Tag kein Berechnungstag sein, so gilt der nächstfolgende Berechnungstag als Finaler Bewertungstag. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin benennen.]

Product No 4: Interest-Cap-Warrants

[insert in case of Product No 4: Interest-Cap-Warrants:

Section 1 Option Right; Transferability

- (1) Erste Group Bank AG, Vienna, Austria, (the "**Issuer**") hereby grants the holder (the "**Warrant Holder**") of warrants (the "**Warrants**"), relating to the Underlying (Section 12 (1) of the Issue Specific Conditions), the right (the "**Option Right**"), to demand payment of the Cash Amount (Section 2 (1) of the Issue Specific Conditions) on each Repayment Date (Section 9 of the Issue Specific Conditions) in accordance with these Conditions.
- (2) The Warrants shall be transferable in a number equal to the Minimum Trading Number as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Minimum Trading Number**").

Section 2 Cash Amount

- (1) The "**Cash Amount**" per Warrant for each Calculation Period (paragraph (4)) corresponds to the product of the Calculation Value (paragraph (3)) and the Differential Rate multiplied by [the Multiplication Factor and] the actual number of calendar days during the respective Calculation Period divided by 360, expressed as a formula as follows:

Calculation Value x Differential Rate [x Multiplication Factor] x t / 360

Whereby:

"**Differential Rate**" means the positive difference between the Underlying Price

[im Fall von Produkt Nr. 4: Zinscap-Optionsscheinen einfügen

§ 1 Optionsrecht; Übertragbarkeit

- (1) Erste Group Bank AG, Wien, Österreich, (die "**Emittentin**") gewährt hiermit dem Inhaber (der "**Optionsscheininhaber**") von Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**"), bezogen auf den Basiswert (§ 12 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen), das Recht (das "**Optionsrecht**"), an jedem Rückzahlungstag (§ 9 der Emissionsbezogenen Bedingungen) nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des Auszahlungsbetrags (§ 2 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) zu verlangen.
- (2) Die Optionsscheine sind in einer Anzahl, die dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Mindesthandelsvolumen entspricht (das "**Mindesthandelsvolumen**"), übertragbar.

§ 2 Auszahlungsbetrag

- (1) Der "**Auszahlungsbetrag**" pro Optionsschein ist der für eine Berechnungsperiode (Absatz (4)) errechnete Betrag aus dem Produkt des Rechenwerts (Absatz (3)) und des Differenzzinssatzes multipliziert mit [dem Multiplikationsfaktor und] der tatsächlichen Anzahl der Tage in der jeweiligen Berechnungsperiode, geteilt durch 360, als Formel ausgedrückt wie folgt:

Rechenwert x Differenzzinssatz [x Multiplikationsfaktor] x t / 360

Wobei:

"**Differenzzinssatz**" die positive Differenz zwischen der Kursreferenz (§ 12 (2) der

(Section 12 (2) of the Issue Specific Conditions) and the Base Interest Rate (Section 3 of the Issue Specific Conditions) as determined on the respective Interest Determination Date (paragraph (5)).

"t" means the number of calendar days during the Calculation Period.

["**Multiplication Factor**"] means the Multiplication Factor as specified in Table 1A in the Annex to the Issue Specific Conditions. The Multiplication Factor varies with respect to each Calculation Period as specified in Table 1A in the Annex to the Issue Specific Conditions.]

The Cash Amount is at least zero (0). The Cash Amount is denominated in the Settlement Currency (paragraph (2)). The Cash Amount will be commercially rounded to [two][●] decimal places.

- (2) The "**Settlement Currency**" corresponds to the Settlement Currency as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions. The "**Reference Currency**" corresponds to the Reference Currency as specified in Table 1 and Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (3) The "**Calculation Value**" corresponds to the amount specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (4) The "**Calculation Period**" corresponds to the time period between the Commencement Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Commencement Date**") or, respectively, an Exercise Date (Section 8 (1) of the Issue Specific Conditions) (in each case including) and the immediately following Exercise Date or, respectively, the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions) (excluding).

Emissionsbezogenen Bedingungen) und des am jeweiligen Zinsfestsetzungstag (Absatz (5)) festgestellten Basiszinssatz (§ 3 der Emissionsbezogenen Bedingungen) bezeichnet.

"t" ist die Anzahl der Kalendertage während der Berechnungsperiode.

["**Multiplikationsfaktor**"] ist der in Tabelle 1A im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegte Multiplikator. Der Multiplikationsfaktor variiert, wie in Tabelle 1A im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegt, für jede Berechnungsperiode.]

Der Auszahlungsbetrag beträgt mindestens Null (0). Der Auszahlungsbetrag wird in der Auszahlungswährung ausgedrückt. Der Auszahlungsbetrag wird gegebenenfalls auf [zwei][●] Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.

- (2) Die "**Auszahlungswährung**" entspricht der in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Auszahlungswährung. Die "**Referenzwährung**" entspricht der in Tabelle 1 und Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzwährung.
- (3) Der "**Rechenwert**" entspricht dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Betrag.
- (4) Die "**Berechnungsperiode**" entspricht dem Zeitraum zwischen dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Laufzeitbeginn (der "**Laufzeitbeginn**") bzw. einem Ausübungstag (§ 8 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) (jeweils einschließlich) und dem unmittelbar darauf folgenden Ausübungstag bzw. dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) (ausschließlich).

- | | |
|---|--|
| <p>(5) The "Interest Determination Date" corresponds to the Interest Determination Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.</p> | <p>(5) Der "Zinsfestsetzungstag" entspricht dem in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Zinsfestsetzungstag.</p> |
|---|--|

Section 3
Base Interest Rate

§ 3
Basiszinssatz

The "**Base Interest Rate**" corresponds to the amount specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

Der "**Basiszinssatz**" entspricht dem in Tabelle 1 des Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Zinssatz.

Section 4
(intentionally left blank)

§ 4
(entfällt)

Section 5
(intentionally left blank)

§ 5
(entfällt)

Section 6
(intentionally left blank)

§ 6
(entfällt)

Section 7
Exercise of the Option Rights

§ 7
Ausübung der Optionsrechte

- | | |
|---|---|
| <p>(1) The Option Rights shall be deemed to have been exercised, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, without further preconditions on the Final Valuation Date (Section 8 (2) of the Issue Specific Conditions), if the Cash Amount is positive (the "Automatic Exercise"). Otherwise, all rights under the Warrants not effectively exercised on that date will expire on such date and the Warrants become null and void.</p> | <p>(1) Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, ohne weitere Voraussetzungen als an dem Finalen Bewertungstag (§ 8 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen) ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag positiv ist (die "Automatische Ausübung"). Anderenfalls erlöschen an diesem Tag alle Rechte, die sich aus den bis dahin noch nicht wirksam ausgeübten Optionsscheinen ergeben, und die Optionsscheine werden ungültig.</p> |
| <p>(2) A declaration that neither the Warrant Holder nor the beneficial owner of the Warrants is a U.S. person shall be deemed to have been issued</p> | <p>(2) Eine Erklärung, dass weder der Optionsscheininhaber noch der wirtschaftliche Eigentümer (beneficial owner) der Optionsscheine eine US-</p> |

automatically. The terms used in this paragraph have the meaning ascribed to them in Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended from time to time.

Person ist, gilt als automatisch abgegeben. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem United States Securities Act von 1933 in seiner jeweils gültigen Fassung beigelegt ist.

Section 8

Exercise Date; Final Valuation Date;
Business Day; Term of the Warrants

§ 8

Ausübungstag; Finaler Bewertungstag;
Bankgeschäftstag; Laufzeit der Optionsscheine

- | | |
|--|--|
| <p>(1) "Exercise Date" is, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, the Exercise Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions and thereafter each 31 March, 30 June, 30 September and 31 December during the term of the Warrants until and including the Final Valuation Date (paragraph (2)). If an Exercise Date is not a Business Day (paragraph (3)) the preceding Business Day shall be the Exercise Date.</p> | <p>(1) Der "Ausübungstag" ist, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen bzw. § 5 der Allgemeinen Bedingungen, der in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegte Ausübungstag und danach jeder 31. März, 30. Juni; 30. September und 31. Dezember während der Laufzeit der Optionsscheine, bis zum und einschließlich des Finalen Bewertungstags (Absatz (2)). Ist ein Ausübungstag kein Bankgeschäftstag (Absatz (3)), verschiebt sich der Ausübungstag auf den unmittelbar vorangehenden Bankgeschäftstag.</p> |
| <p>(2) "Final Valuation Date" is, subject to Section 11 of the Issue Specific Conditions, the Final Valuation Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions.</p> | <p>(2) Der "Finale Bewertungstag" entspricht, vorbehaltlich § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen, dem in Tabelle 1 des Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben Finalen Bewertungstags.</p> |
| <p>(3) "Business Day" is, subject to the following rules and unless set forth otherwise in these Terms and Conditions, each day on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][•] are open for business. In connection with payment transactions in accordance with Section 9 and Section 13 of the Issue Specific Conditions, "Business Day" is each day (except for Saturday and Sunday) on which [if EUR is specified as Settlement Currency, insert: the TARGET2-System is open and] the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) processes payments</p> | <p>(3) "Bankgeschäftstag" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung und sofern nichts Abweichendes in diesen Optionsscheinbedingungen geregelt ist, jeder Tag, an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][[•] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 9 und § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen ist "Bankgeschäftstag" jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: das TARGET2-System</p> |

and on which banks in [Vienna][,][and][Frankfurt][,][and][London][,][and][●] are open for business]. [if EUR is specified as Settlement Currency, insert: "**TARGET2-System**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) payment system or any system succeeding it.]

geöffnet ist und] das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) Zahlungen abwickelt und an dem die Banken in [Wien][,][und][Frankfurt am Main][,][und][London][,][und][●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind]. [sofern EUR als Auszahlungswährung festgelegt ist, einfügen: "**TARGET2-System**" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

(4) The "**Term of the Warrants**" begins on the First Settlement Date as specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**First Settlement Date**") and ends, subject to an extraordinary termination in accordance with Section 13 (1) of the Issue Specific Conditions or Section 5 of the General Conditions, on the Final Valuation Date.

(4) Die "**Laufzeit der Optionsscheine**" beginnt am in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Ersten Valutatag (der "**Erste Valutatag**") und endet, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung gemäß § 13 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen oder gemäß § 5 der Allgemeinen Bedingungen, am Finalen Bewertungstag.

Section 9

Determination and Payment of the Cash Amount

§ 9

Ermittlung und Zahlung des Auszahlungsbetrags

(1) The Issuer will cause the transfer of any Cash Amount by [the [first][●] Business Day after] the respective Exercise Date (Section 8 (1) of the Issue Specific Conditions) (the "**Repayment Date**") to the Clearing System (Section 2 of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System.

(1) Die Emittentin wird bis zum [ersten][●] Bankgeschäftstag nach dem jeweiligen Ausübungstag (§ 8 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) (der "**Rückzahlungstag**") die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Auszahlungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen.

(2) All taxes, fees, or other dues arising in connection with the exercise of Option Rights or with the payment of the Cash Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right, to withhold any taxes, fees or other dues payable by the Warrant Holder, as aforesaid.

(2) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Optionsrechten bzw. mit der Zahlung des Auszahlungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Auszahlungsbetrag etwaige Steuern Gebühren oder sonstige

Abgaben einzubehalten, die von dem
Optionsscheininhaber gemäß
vorstehendem Satz zu zahlen sind.

Section 10
(intentionally left blank)]

§ 10
(entfällt)]

Part B. Underlying Specific Conditions

Part B. Underlying Specific Conditions

Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen

Index as underlying

[insert in case of an index as underlying:

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen:

Section 11

Market Disruptions

§ 11

Marktstörungen

(1) If a Market Disruption Event (paragraph (2)) has occurred or exists on the Final Valuation Date [*if a barrier observation is applicable, insert:* or on the First Observation Date (Section 6 (2) of the Issue Specific Conditions)], then the Final Valuation Date [*if a barrier observation is applicable, insert:* or the First Observation Date] will be postponed to the next following Calculation Date on which a Market Disruption Event no longer exists. If the Final Valuation Date [*if a barrier observation is applicable, insert:* or the First Observation Date] has been postponed by [five (5)][●] consecutive Calculation Dates in accordance with the provisions of this paragraph and if a Market Disruption Event still exists on that [fifth][●] date, such date shall be deemed to be the Final Valuation Date [*if a barrier observation is applicable, insert:* or the First Observation Date] and the Calculation Agent shall determine the Underlying Price in its reasonable discretion taking into account the market situation existing on the Final Valuation Date [or on the First Observation Date] and announce it in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(1) Wenn an dem Finalen Bewertungstag [*sofern Barriere Beobachtung anwendbar ist, einfügen:* bzw. an dem Ersten Beobachtungstag (§ 6 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] eine Marktstörung (Absatz (2)) vorliegt, dann wird der Finale Bewertungstag [*sofern Barriere Beobachtung anwendbar ist, einfügen:* bzw. der Erste Beobachtungstag] auf den nächstfolgenden Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Wenn der Finale Bewertungstag [*sofern Barriere Beobachtung anwendbar ist, einfügen:* bzw. der Erste Beobachtungstag] aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinanderliegende Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem [fünften][●] Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Finale Bewertungstag [*sofern Barriere Beobachtung anwendbar ist, einfügen:* bzw. der Erste Beobachtungstag], wobei die Berechnungsstelle die Kursreferenz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Finalen Bewertungstag [bzw. dem Ersten Beobachtungstag] herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen und gemäß § 6 der Allgemeinen Bedingungen bekanntmachen wird.

(2) **"Market Disruption Event"** means

(2) **"Marktstörung"** bedeutet

(a) the suspension or restriction of trading on the exchanges or the

(a) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels an

markets where the Underlying components are listed or traded, in general; or

(b) the suspension or restriction of trading (including the lending market) of individual Underlying components on the exchanges or the markets where these components are listed or traded, or in a futures or option contract in respect of the Underlying on a related exchange, where futures or option contracts in respect of the Underlying are traded (the "**Related Exchange**"); or

(c) the suspension or non-calculation of the Underlying because of a decision of the Index Sponsor, if such suspension, restriction, or non-calculation occurs or exists [during the last half hour prior to the usually occurring calculation of the closing price of the Underlying or of the Underlying components] and if such suspension, restriction or non-calculation is material for the satisfaction of the obligations under the Warrants according in the reasonable discretion of the Calculation Agent. A restriction on the hours or number of days on which trading occurs is not considered a Market Disruption Event, if the restriction is due to a prior announcement relating to the change to the respective exchange.

Section 12

Underlying; Underlying Price; Successor Underlying; Adjustments

(1) The "**Underlying**" corresponds to the Index specified as the Underlying in

den Börsen bzw. den Märkten, an denen die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte notiert bzw. gehandelt werden, allgemein; oder

(b) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels (einschließlich des Leihemarkts) einzelner dem Basiswert zugrunde liegender Werte an den Börsen bzw. den Märkten, an denen diese Werte notiert bzw. gehandelt werden, oder in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Basiswert gehandelt werden (die "**Maßgebliche Terminbörse**"); oder

(c) die Suspendierung oder Nichtberechnung des Basiswerts aufgrund einer Entscheidung des Index-Sponsors, sofern diese Suspendierung, Einschränkung oder Nichtberechnung [in der letzten halben Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses des Basiswerts bzw. der dem Basiswert zugrunde liegenden Werte] eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Optionsscheinen wesentlich ist. 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 der betreffenden Börse beruht.

§ 12

Basiswert; Kursreferenz; Nachfolgebasiswert; Anpassungen

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den

- Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (2) The "**Underlying Price**" corresponds to [the Official Closing Price][*insert other relevant Underlying Price: •*] of the Underlying, as calculated and published on Calculation Dates by the Index Sponsor specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Index Sponsor**"). [*if a Knock-Out Price is applicable, insert: The "Knock-Out Price" of the Underlying corresponds to [the prices continuously calculated and published for the Underlying by the Index Sponsor on Calculation Dates [during the Calculation Hours]][insert other relevant Knock-Out Price: •].*] "**Calculation Dates**" are dates on which the Underlying is calculated and published by the Index Sponsor. [**"Calculation Hours"** is the period during a Calculation Date,[during which the Underlying is calculated and published by the Index Sponsor][during which the Index Sponsor usually determines prices for the Underlying].]
- (3) If the Underlying is no longer calculated and announced by the Index Sponsor, but by a different person, company, or institution, which the Calculation Agent in its reasonable discretion considers acceptable (the "**Successor Index Sponsor**"), the Cash Amount will be calculated based on the Underlying Price calculated and published by the Successor Index Sponsor. Furthermore, each reference to the Index Sponsor in these Conditions is deemed, if the context so permits, to be a reference to the Successor Index Sponsor.
- (4) Modifications in the calculation of the Underlying (including adjustments) or to the composition or weighting of the prices or Warrants, based on which the Underlying is calculated, shall not result in an Adjustment of the Option Right,
- Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Index.
- (2) Die "**Kursreferenz**" entspricht [dem offiziellen Schlusskurs][*andere Kursreferenz einfügen: •*] des Basiswerts, wie er an Berechnungstagen von dem in der Tabelle 2 des Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Index-Sponsor (der "**Index-Sponsor**") berechnet und veröffentlicht wird. [*sofern ein Knock-Out Kurs anwendbar ist, einfügen: Der "Knock-Out Kurs" des Basiswerts entspricht [den vom Index-Sponsor an Berechnungstagen [während den Berechnungstagen] für den Basiswert fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen][anderen Knock-Out Kurs einfügen: •].*] "**Berechnungstage**" sind Tage, an denen der Basiswert vom Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht wird. [**"Berechnungstagen"** ist der Zeitraum innerhalb eines Berechnungstages,[an denen der Basiswert vom Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht wird] [in denen der Index-Sponsor üblicherweise Kurse für den Basiswert feststellt].]
- (3) Wird der Basiswert nicht mehr von dem Index-Sponsor, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Nachfolge-Index Sponsor**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage der von dem Nachfolge-Index Sponsor berechneten und veröffentlichten Kursreferenz berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index-Sponsor, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor.
- (4) Veränderungen in der Berechnung des Basiswerts (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Optionsscheine, auf deren Grundlage der Basiswert berechnet wird, führen nicht zu

unless, as a result of any such modification, the relevant modified concept and the calculation of the Underlying, as the case may be, are no longer comparable to the previously relevant concept or the relevant calculation of the Underlying in the reasonable discretion of the Calculation Agent. This applies in particular if, due to any such modification and notwithstanding constant prices of the individual components comprised in the Underlying and their weighting, a material change occurs to the index value. An Adjustment of the Option Right may also occur in the case of a cancellation of the Underlying and/or its replacement with another index. The Calculation Agent shall in such circumstances adjust the Option Right in its reasonable discretion, taking into account the remaining term of the Warrants and the last determined price of the Underlying, with the goal of preserving the economic value of the Warrants, and determine the date, taking into account the time of such replacement, on which the adjusted Option Right is to be effective. The adjusted Option Right as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

- (5) If the Underlying is cancelled and/or replaced with another index at any time, the Calculation Agent shall determine in its reasonable discretion, if necessary by adjusting the Option Right pursuant to paragraph (4) accordingly, which index shall be used as the basis for the Option Right in the future (the "**Successor Underlying**"). The Successor Underlying, as well as the time of its first application, will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions. Each reference contained in these Conditions to the Underlying will, from the date and time of any such adjustment, be deemed to be a reference to the Successor Underlying, if the

einer Anpassung des Optionsrechts, es sei denn, dass das neue maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleichbleibender Kurse der in dem Basiswert enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexwerts ergibt. Eine Anpassung des Optionsrechts kann auch bei Aufhebung des Basiswerts und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Index erfolgen. Die Berechnungsstelle passt das Optionsrecht nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Restlaufzeit der Optionsscheine und des zuletzt ermittelten Kurses mit dem Ziel an, den wirtschaftlichen Wert der Optionsscheine zu erhalten, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) Wird der Basiswert zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung des Optionsrechts gemäß Absatz (4), fest, welcher Index künftig für das Optionsrecht zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolgebasiswert**"). Der Nachfolgebasiswert sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht. Jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann,

context permits.

- (6) In the case of modifications to the way in which the Reference Price or other rates or prices relevant for the Underlying are calculated pursuant to these Terms and Conditions, including a modification of the Calculation Dates and Calculation Hours relevant for the Underlying and including a subsequent correction of the Underlying by the Index Sponsor, the Calculation Agent is entitled, in such cases, to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Calculation Agent determines the date, taking into account the time of any such modification, when the adjusted Option Right is to become effective. The adjusted Option Right, as well as the time of its first application, will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.
- (7) If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, an Adjustment of the Option Right or the determination of a Successor Underlying, is not possible for any reasons whatsoever, the Calculation Agent or the Issuer, or an expert appointed by the Calculation Agent or the Issuer, must, subject to a termination of the Warrants in accordance with Section 13 of the Issue Specific Conditions, ensure that the calculation and publication of the Underlying is continued based on the previous index concept and on the last determined index value. Any such continuation will be announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.
- (8) An "**Adjustment of the Option Right**" as described in the foregoing includes in particular an adjustment [of the Strike] [or] [of the Multiplier] [or] [of the [Knock-Out] Barrier].
- sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgebasiswert.
- (6) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Optionsscheinbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Berechnungstage und Berechnungsstunden sowie einschließlich einer nachträglichen Korrektur des Basiswerts durch den Index-Sponsor berechtigen die Berechnungsstelle, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Ist nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Anpassung des Optionsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgebasiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, wird die Berechnungsstelle bzw. die Emittentin oder ein von der Berechnungsstelle oder der Emittentin bestellter Sachverständiger, vorbehaltlich einer Kündigung der Optionsscheine nach § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen, für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Basiswerts auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzepts und des letzten festgestellten Indexwerts Sorge tragen. Eine derartige Fortführung wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.
- (8) Eine "**Anpassung des Optionsrechts**" im Sinne der vorgenannten Absätze umfasst insbesondere eine Anpassung [des Basispreises] [bzw.] [des Bezugsverhältnisses] [bzw.] [der [Knock-Out] Barriere].

Section 13
Extraordinary Termination

- (1) If, in the reasonable discretion of the Calculation Agent, an Adjustment of the Option Right or the determination of a Successor Underlying or of a Successor Index Sponsor is not possible for any reasons whatsoever, or if an Additional Disruption Event (paragraph (4)) has occurred, the Issuer has the right to terminate the Warrants extraordinarily by means of an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions. Any such announcement shall set out the Termination Amount (as defined below). Any such termination as aforesaid becomes effective on the day of the publication of the relevant announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions (the "**Termination Date**"). Such termination must occur within one month from the date on which the event that caused the Option Right to have to be adjusted or a Successor Underlying or a Successor Index Sponsor to have to be determined in accordance with these Terms and Conditions. In the case of a termination, the Issuer pays to each Warrant Holder an amount in respect to each Warrant held by it (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the fair market price of a Warrant immediately prior to the occurrence of the event which causes the Option Right to have to be adjusted or a Successor Underlying or a Successor Index Sponsor having to be determined in accordance with these Terms and Conditions[, taking into account the remaining time value]. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the

§ 13
Außerordentliche Kündigung

- (1) Ist nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Anpassung des Optionsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgewerts bzw. eines Nachfolge-Index Sponsors, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich oder liegt ein Weiteres Störungsereignis (Absatz (4)) vor, so ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Nachfolgewert bzw. ein Nachfolge-Index Sponsor festgelegt werden muss, zu erfolgen. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Nachfolgewert bzw. ein Nachfolge-Index Sponsor festgelegt werden muss, [unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts] festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der

market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account.

(2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions having to be fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration set out in Section 7 [2][(3)(a)(iv)] of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.

(3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amounts shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to withhold from the Termination Amount any taxes, fees or charges, which are payable by the Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.

(4) An "**Additional Disruption Event**" exists if either

(a) the Calculation Agent determines that on or after the Issue Date (i) due to the adoption or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (ii) due to the promulgation of or change in the interpretation of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority) by any court, tribunal, or regulatory authority

Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags berücksichtigen.

(2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2] [(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.

(3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

(4) Ein "**Weiteres Störungsereignis**" liegt vor, wenn entweder

(a) die Berechnungsstelle feststellt, dass (i) aufgrund der am oder nach dem Emissionstag erfolgten Verabschiedung oder Änderung von anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen (einschließlich aller Steuergesetze), oder (ii) aufgrund der am oder nach dem Emissionstag erfolgten Verkündung oder der Änderung der Auslegung von anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen

with competent jurisdiction, (x) it has become or will become illegal or impracticable for it to hold, acquire, or dispose of the components of the Underlying, or (y) it has incurred or will incur materially increased direct or indirect costs in performing its obligations under the Warrants or related hedging measures (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on the tax position of the Issuer); or

- (b) the Calculation Agent determines that it is unable, even after making commercially reasonable efforts, to (i) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) which it deems necessary to hedge its risk from entering into or performing its obligations under the Warrants, or (ii) to realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); or
- (c) the Calculation Agent determines that it has incurred or will incur a materially increased amount of tax, duty, expense, or fee (other than brokerage commissions) to (i) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) which it deems necessary to hedge its risk from entering into or performing its obligations under the Warrants, or (ii) realise, recover or remit the

durch die zuständigen Gerichte, Schiedsstellen oder Aufsichtsbehörden (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden), (x) es für sie rechtswidrig oder undurchführbar geworden ist oder werden wird, die Bestandteile des Basiswerts zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder (y) ihr wesentlich höhere direkte oder indirekte Kosten bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen bzw. verbundener Absicherungsmaßnahmen (beispielsweise aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, geringerer Steuervorteile oder anderer negativer Auswirkungen auf die Steuersituation der Emittentin) entstanden sind oder entstehen werden; oder

- (b) die Berechnungsstelle feststellt, dass sie auch nach Aufwendung zumutbarer wirtschaftlicher Bemühungen nicht in der Lage ist, (i) Geschäfte abzuschließen, beizubehalten oder aufzulösen, die sie als notwendig erachtet, um ihr Risiko aus der Übernahme und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen abzusichern, oder (ii) die Erlöse dieser Geschäfte zu realisieren oder weiterzuleiten; oder
- (c) die Berechnungsstelle feststellt, dass ihr wesentlich höhere Steuern, Abgaben, Aufwendungen oder Gebühren (jedoch keine Vermittlungsgebühren) entstanden sind oder entstehen werden, um (i) Geschäfte abzuschließen, beizubehalten oder aufzulösen, die die Emittentin für notwendig erachtet, um ihr Risiko der Übernahme und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen abzusichern

proceeds of any such transaction(s) or asset(s), and such expenses may also include increased borrowing costs resulting from the illiquidity of an Underlying which had previously been sold short.]

oder (ii) die Erlöse dieser Geschäfte zu realisieren oder weiterzuleiten, wobei solche Aufwendungen auch erhöhte Leihgebühren sein können, die sich aus der Angebotsknappheit eines Basiswerts, der zuvor blanko verkauft worden ist, ergeben.]

Currency exchange rates as underlying

[insert in the case of currency exchange rates as underlying:

Section 11 Market Disruptions

- (1) If a Market Disruption Event (paragraph (2)) has occurred or exists on the Final Valuation Date, then the Calculation Agent shall determine the Underlying Price in its reasonable discretion taking into account the market situation existing on the Final Valuation Date and publish it in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.
- (2) **"Market Disruption Event"** means
- (i) the suspension of or failure to announce a price of the Underlying, which is relevant for the Warrants, at the Reference Market or any other institution that is suitable pursuant to the Terms and Conditions; or
 - (ii) the suspension or a material restriction of banking transactions in the Relevant Country; or
 - (iii) the suspension or a material restriction of trading
 - (a) in a currency used in connection with the Underlying on the Reference Market;
 - (b) in futures or option contracts in respect to a currency used in connection with the Underlying on a Related Exchange where such contracts are usually traded;
 - (c) due to the order of a

[im Fall von Währungs-Wechselkursen als Basiswert einfügen:

§ 11 Marktstörungen

- (1) Wenn an dem Finalen Bewertungstag eine Marktstörung (Absatz (2)) vorliegt, dann wird die Berechnungsstelle die Kursreferenz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Finalen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen und gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekanntmachen.
- (2) **"Marktstörung"** bedeutet
- (i) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe eines für die Optionsscheine maßgeblichen Kurses des Basiswerts an dem Referenzmarkt oder einer anderen nach diesen Optionsscheinbedingungen geeigneten Stelle; oder
 - (ii) die Suspendierung oder eine wesentliche Einschränkung der Bankgeschäfte in dem Maßgeblichen Land; oder
 - (iii) die Suspendierung oder eine wesentliche Einschränkung des Handels
 - (a) in einer im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendeten Währung an dem Referenzmarkt;
 - (b) in Termin- oder Optionskontrakten auf eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendeten Währung an einer Terminbörse, an der solche Kontrakte üblicherweise gehandelt werden;
 - (c) aufgrund einer Anordnung

- | | | |
|-------|--|--|
| | public authority or of the Reference Market or due to a moratorium for banking transactions in the country in which the Reference Market is domiciled; or | einer Behörde oder des Referenzmarkts bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Referenzmarkt ansässig ist; oder |
| | (d) due to other circumstances that are comparable to the aforementioned circumstances; or | (d) aufgrund sonstiger Umstände, die mit den oben genannten Umständen vergleichbar sind; oder |
| (iv) | public or other governmental measures in the Relevant Country or their announcement, through which the Issuer is negatively affected in its ability to enter into or hold transactions in a currency used in connection with the Underlying; or | (iv) hoheitliche oder sonstige staatliche Maßnahmen in dem Maßgeblichen Land bzw. deren Ankündigung, durch die die Emittentin in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt wird, Geschäfte in einer im Zusammenhang mit dem Basiswertverwendeten Währung abzuschließen oder zu halten; oder |
| (v) | the suspension or restriction of foreign exchange trading in at least one of the currencies of the currency or currency pairs constituting the Underlying (including options or futures contracts) and/or the restriction of the convertibility of the currencies or currency pairs and/or the economical impossibility to obtain a conversion rate for the currencies; or | (v) die Suspendierung oder Einschränkung des Devisenhandels in mindestens einer der Währungen der den Basiswert bildenden Währung bzw. Währungs-Wechselkurspaares (eingeschlossen Options- oder Terminkontrakte) bzw. die Einschränkung der Konvertierbarkeit der Währungen dieses Währungs-Wechselkurspaares bzw. die wirtschaftliche Unmöglichkeit, einen Währungs-Wechselkurs für die Währungen zu erhalten; oder |
| [(vi) | in the case that the determination of the currency pair constituting the Underlying by way of a cross rate calculation, the suspension or restriction of foreign exchange trading in at least one of the currencies of the currency pairs used for the cross rate calculation (including options or futures contracts) and/or the restriction of | [(vi) im Fall einer Überkreuzberechnung zur Ermittlung des den Basiswert bildenden Währungs-Wechselkurspaares die Suspendierung oder Einschränkung des Devisenhandels in mindestens einer der Währungen der für die Überkreuzberechnung |

the convertibility of the currencies or currency pairs and/or the economical impossibility to obtain a conversion rate for the currencies; or]

herangezogenen Währungs-Wechselkurspaares (eingeschlossen Options- oder Terminkontrakte) bzw. die Einschränkung der Konvertierbarkeit der Währungen dieses Währungs-Wechselkurspaares bzw. die wirtschaftliche Unmöglichkeit, einen Währungs-Wechselkurs für die jeweiligen Währungen zu erhalten; oder]

[(vii)] the occurrence of an event, which would make it impossible for the Issuer to exchange a currency used in connection with the Underlying into the currency in which the Warrants are repaid, or any other event that makes it impossible for the Issuer to exchange currencies relevant for the Warrants or transfer them into a currency used in connection with the Underlying; or

[(vii)] das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin unmöglich machen würde, eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendete Währung in die Währung, in der die Rückzahlung der Optionsscheine erfolgt, umzutauschen, oder ein sonstiges Ereignis, das es der Emittentin unmöglich macht, für die Optionsscheine relevante Währungen umzutauschen oder eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendete Währung zu transferieren; oder

[(viii)] the occurrence of an event, which according to the determination by the Calculation Agent disrupts or negatively affects the general capability of market participants:

[(viii)] das Eintreten eines Ereignisses, das nach Feststellung durch die Berechnungsstelle die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt:

(a) to determine market values for a currency used in connection with the Underlying; or

(a) Marktwerte für eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendete Währung zu ermitteln; oder

(b) to carry out transactions with futures or option contracts in respect to a currency used in connection with the Underlying on a Related Exchange, where such contracts are usually traded, or to determine market values for such contracts there; or

(b) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendete Währung an einer Terminbörse zu tätigen, an der solche Kontrakte üblicherweise gehandelt werden, oder dort Marktwerte für solche Kontrakte zu ermitteln;

oder

[(ix)] other events different from the before mentioned events the consequences of which, however, are economically comparable to those of the before mentioned events.

[(ix)] andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die jedoch in ihren Auswirkungen den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind.

A reduction of the regular trading hours or a restriction of the hours or number of days on which trading occurs is not considered a Market Disruption, if the restriction is due to a change of the regular trading hours of the Reference Market, which was announced at least one hour prior to the actual end of the regular trading hours at the Reference Market. A trading restriction imposed during the course of a day due to price movements, which exceed certain limits, is considered a Market Disruption only, if this restriction continues until the end of the trading hours on that particular day.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Referenzmarkts beruht, die mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Ende der regulären Handelszeiten an dem Referenzmarkt angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte 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.

"**Relevant Country**" for purposes of this provision means in respect to the Underlying both (a) a country (or an administrative or regulatory agency thereof), in which the currency used with the Underlying [or the currency pairs constituting the Underlying] [is][are] legal tender or official currency, and (b) a country (or an administrative or regulatory agency thereof), to which a currency used in connection with the Underlying has a material relationship according to the reasonable discretion of the Calculation Agent.

"**Maßgebliches Land**" im Sinne dieser Vorschrift bezeichnet in Bezug auf den Basiswert (a) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die mit dem Basiswert verwendete Währung [bzw. die den Basiswert bildenden Währungs-Wechselkurspaare] gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung [ist][sind], als auch (b) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem eine im Zusammenhang mit dem Basiswert verwendete Währung nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle in einer wesentlichen Beziehung steht.

Section 12

Underlying; Underlying Price; Successor
Currency; Substitute Reference Market;
Adjustments

(1) The "**Underlying**" corresponds to the currency exchange rate specified as the

§ 12

Basiswert; Kursreferenz; Nachfolge-Währung;
Ersatzreferenzmarkt; Anpassungen

(1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den

Underlying in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions.

(2) The "**Underlying Price**" corresponds to the Underlying Price specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions, which corresponds to the value expressed in the Reference Currency for one unit of the Base Currency specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Base Currency**") at the Reference Market specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Market**") and shown on the Screen Page specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page**") or any page replacing it. If the Screen Page should not be available on the stated date or if the Underlying Price [or a Underlying Price component] is not shown, the Underlying Price or the Underlying Price component corresponds to the Underlying Price [or to the Underlying Price component, as determined by the Calculation Agent based on the corresponding page of another financial information service]. If the Underlying Price [or a Underlying Price component] should not or no longer be shown in one of the ways referred to above, the Calculation Agent has the right to determine an Underlying Price in its reasonable discretion based on the market conditions applicable at that time and taking into account the market situation existing at that time. The "**Reference Currency**" corresponds to the Reference Currency specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions. *[if a Knock-Out Price is applicable, insert: The "**Knock-Out Price**" of the Underlying corresponds to the [mean prices (arithmetic mean between the respective quoted bid and offer price pairs)][bid prices] [(in the case of Turbo Long)] [or] [ask prices] [(in the case of Turbo Short)] for the Underlying offered at the Reference Market continuously published on the Screen*

Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Währungs-Wechselkurs.

(2) Die "**Kursreferenz**" entspricht der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Kursreferenz, die dem in der Preiswährung ausgedrückten Gegenwert für eine Einheit der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Handelswährung (die "**Handelswährung**") entspricht, wie sie auf Basis des an dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**") festgestellt und auf der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird. Sollte die Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung stehen oder wird die Kursreferenz [bzw. eine Kursreferenzkomponente] nicht angezeigt, entspricht die Kursreferenz bzw. die Kursreferenzkomponente der Kursreferenz [bzw. der Kursreferenzkomponente, wie sie von der Berechnungsstelle auf Basis der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes festgestellt wird]. Sollte die Kursreferenz [bzw. eine Kursreferenzkomponente] nicht oder nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Berechnungsstelle berechtigt, als Kursreferenz eine auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelte Kursreferenz festzulegen. Die "**Preiswährung**" entspricht der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Preiswährung. *[sofern ein Knock-Out Kurs anwendbar ist, einfügen: Der "**Knock-Out***

Page relevant for the Reference Market (the "**Knock-Out Price Screen Page**"), as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion][insert other relevant Knock-Out Price: •].] "**Calculation Dates**" are dates on which prices for the Underlying are usually calculated by the Reference Market and published on the Screen Page relevant for the Reference Market. ["**Calculation Hours**" is the period during a Calculation Date, when prices for the Underlying are usually calculated at the Reference Market and published on the Screen Page relevant for the Reference Market.]

Kurs" des Basiswerts entspricht [den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgestellten, an dem Referenzmarkt angebotenen und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für Knock-Out Kurs**") fortlaufend veröffentlichten [Mittelkursen (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaaren)][Ankaufspreisen] [(im Fall von Turbo Long)] [bzw.] [Verkaufspreisen] [(im Fall von Turbo Short)] für den Basiswert][anderen Knock-Out Kurs einfügen: •].] "**Berechnungstage**" sind Tage, an denen Kurse für den Basiswert von dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden. ["**Berechnungsstunden**" ist der Zeitraum innerhalb eines Berechnungstages, an denen Kurse für den Basiswert an dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden.]

(3) Changes to the nature and manner in which the Underlying Price or other pursuant to these Terms and Conditions authoritative rates or prices for the Underlying is calculated, including the change of the Calculation Dates and Calculation Hours authoritative for the Underlying, authorize the Calculation Agent to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Calculation Agent determines the date, taking into account the time of the change, when the adjusted Option Right is to be used as a basis for the first time. The adjusted Option Right as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(3) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung der Kursreferenz bzw. anderer gemäß diesen Optionsscheinbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Berechnungstage und Berechnungsstunden berechtigen die Berechnungsstelle, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(4) If a currency used in connection with the

(4) Wird eine im Zusammenhang mit dem

Underlying is replaced in its function as legal tender of the country or jurisdiction or of the countries or jurisdictions, which support the public authority, institution, or other entity, which issues this currency, with a different currency or is merged with a different currency into a common currency, the affected currency shall be replaced for purposes of these Conditions with the other or common currency, if applicable, after making corresponding adjustments in accordance with the above paragraph (the "**Successor Currency**"). The Successor Currency as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

In this case, each reference contained in these Terms and Conditions to the affected currency will, from the date and time of any such adjustment, be deemed a reference to the Successor Currency, if the context permits.

- (5) If the Underlying Price [or other prices relevant pursuant to these Terms and Conditions] for the Underlying is no longer calculated and published at the Reference Market, but by a different person, company, or institution, which the Calculation Agent considers acceptable in its reasonable discretion (the "**Substitute Reference Market**"), the Cash Amount shall be calculated based on the corresponding price calculated and published at the Substitute Reference Market for the Underlying. Furthermore, any reference contained in these Conditions to the Reference Market is deemed, if the context permits it, a reference to the Substitute Reference Market. The replacement of the Reference Market is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.]

Basiswert verwendete Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behore, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird die betroffene Währung für die Zwecke dieser Optionsscheinbedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, ersetzt (die "**Nachfolge-Währung**"). Die Nachfolge-Währung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

In diesem Fall gilt jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die betroffene Währung, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Währung.

- (5) [Wird][Werden] die Kursreferenz [oder andere nach diesen Optionsscheinbedingungen] für den Basiswert [maßgebliche Kurse] nicht mehr am Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Ersatzreferenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage des an dem Ersatzreferenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurses für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt. Die Ersetzung des Referenzmarkts wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen

Bedingungen bekannt gemacht.]

Section 13

Extraordinary Termination

(1) If according to the reasonable discretion of the Calculation Agent, a determination of the Underlying Price in accordance with the provisions in Section 12 of the Issue Specific Conditions is not possible for any reasons whatsoever, the Issuer has the right, to terminate the Warrants extraordinarily through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below. The termination becomes effective on the day of the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions (the "**Termination Date**"). The termination must occur within one month after the occurrence of the event, which causes a determination of the Underlying Price to be impossible in accordance with these provisions. In the case of a termination, the Issuer shall pay an amount to each Warrant Holder in respect to each Warrant held by him (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as a fair market price of a Warrant immediately prior to the occurrence of the event, which causes a determination of the Underlying Price to be impossible in accordance with these provisions, taking into account the remaining time value. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account.

§ 13

Außerordentliche Kündigung

(1) Ist nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Ermittlung der Kursreferenz, aus welchen Gründen auch immer, nach den Bestimmungen in § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen nicht möglich, so ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags außerordentlich zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass die Ermittlung der Kursreferenz unmöglich wurde, zu erfolgen. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass die Ermittlung der Kursreferenz unmöglich wird, nach Maßgabe dieser Bestimmungen, unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags

- (2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions having to be fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration set out in Section 7 [2][(3)(a)(iv)] of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.
- (3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to withhold from the Termination Amount any taxes, fees or charges, which are payable by the Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.]

berücksichtigen.

- (2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2][(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

Shares as underlying

[insert in the case of shares as underlying:

Section 11 Market Disruptions

(1) If a Market Disruption (paragraph (2)) exists on the Final Valuation Date, the Final Valuation Date will be postponed to the next following Calculation Date, on which a Market Disruption no longer exists. If the Final Valuation Date has been postponed by [five (5)][●] consecutive Calculation Dates in accordance with the provisions of this paragraph and if a Market Disruption still exists on that [fifth][●] date, such date shall be considered the Final Valuation Date, and the Calculation Agent shall determine the Underlying Price in its reasonable discretion taking into account the market situation existing on the Final Valuation Date and announce it in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(2) "**Market Disruption**" means the suspension or restriction

- (i) of trading on the Relevant Exchange in general; or
- (ii) of trading in the Underlying on the Relevant Exchange; or
- (iii) in an option or futures contract in respect to the Underlying on a related exchange, on which futures or option contracts in respect to the Underlying are traded (the "**Related Exchange**"),

if such suspension or restriction occurs or exists during the last half hour prior to the usually occurring calculation of the closing price of the Underlying and if it is material for the fulfilment of the obligations under the Warrants according to the reasonable discretion of the Calculation Agent. A restriction of the hours or number of days on which trading

[im Fall von Aktien als Basiswert einfügen:

§ 11 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Finalen Bewertungstag eine Marktstörung (Absatz (2)) vorliegt, dann wird der Finale Bewertungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Wenn der Finale Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinanderliegende Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem [fünften][●] Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Finale Bewertungstag, wobei die Berechnungsstelle die Kursreferenz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Finalen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen und gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekanntmachen wird.

(2) "**Marktstörung**" bedeutet die Suspendierung oder Einschränkung

- (i) des Handels an der Maßgeblichen Börse allgemein; oder
- (ii) des Handels in dem Basiswert an der Maßgeblichen Börse; oder
- (iii) in einem Options- oder Terminkontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Basiswert gehandelt werden (die "**Terminbörse**"),

sofern diese Suspendierung oder Einschränkung in der letzten halben Stunde vor der üblicherweise zu erfolgenden Berechnung des Schlusskurses des Basiswerts eintritt bzw. besteht und nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle für die Erfüllung der Verpflichtungen aus den Optionsscheinen wesentlich ist. Eine

occurs is not considered a Market Disruption, if the restriction is due to a change of the Relevant Exchange that is announced in advance.

Section 12

Underlying; Underlying Price; Substitute Share; Substitute Exchange; Adjustments

- (1) The "**Underlying**" corresponds to the Share specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Underlying of the company specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Underlying (the "**Company**").
- (2) The "**Underlying Price**" corresponds to [the Official Closing Price][*insert other relevant Underlying Price: ●*] of the Underlying][the Underlying Price specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Underlying], as published on Calculation Dates on the Reference Market specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Market**" or the "**Relevant Exchange**"). [*if a Knock-Out Price is applicable, insert: The "**Knock-Out Price**" of the Underlying corresponds to [the prices continuously calculated and published at the Relevant Exchange on Calculation Dates for this Share [during the Calculation Hours]][insert other relevant Knock-Out Price: ●].*] "**Calculation Dates**" are days on which the Underlying is usually traded on the Relevant Exchange. ["**Calculation Hours**" is the period during a Calculation Date, during which the Underlying is usually traded on the Relevant Exchange.]
- (3) If the Company announces a Potential Adjustment Event (paragraph (4)), the Calculation Agent shall ascertain, at its

Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der betreffenden Maßgeblichen Börse beruht.

§ 12

Basiswert; Kursreferenz; Ersatzaktie; Ersatzbörse; Anpassungen

- (1) Der "**Basiswert**" entspricht der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Aktie des in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Unternehmens (das "**Unternehmen**").
- (2) Die "**Kursreferenz**" entspricht [dem offiziellen Schlusskurs][*andere Kursreferenz einfügen: ●*] des Basiswerts][der in Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert festgelegten Kursreferenz], wie er an Berechnungstagen an dem in der Tabelle 2 des Anhangs zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**" oder die "**Maßgebliche Börse**") berechnet und veröffentlicht wird. [*sofern ein Knock-Out Kurs anwendbar ist, einfügen: Der "**Knock-Out Kurs**" des Basiswerts entspricht [den an der Maßgeblichen Börse an Berechnungstagen [während der Berechnungsstunden] für diese Aktie fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kursen][anderen Knock-Out Kurs einfügen: ●].*] "**Berechnungstage**" sind Tage, an denen der Basiswert an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt wird. ["**Berechnungsstunden**" ist der Zeitraum innerhalb eines Berechnungstages, an denen der Basiswert an der Maßgeblichen Börse üblicherweise gehandelt wird.]
- (3) Gibt die Gesellschaft einen Potentiellen Anpassungsgrund (Absatz (4)) bekannt, prüft die Berechnungsstelle nach billigem

discretion, whether the Potential Adjustment Event has a dilutory or appreciatory impact on the theoretical value of the Share. If the Calculation Agent reasons that such an impact exists, it shall be entitled to make adjustments as it deems appropriate, exercising its discretion, in order to account for such impact, whereby no adjustment shall be made merely in order to account for changes in volatility, expected dividends, interest rates or the liquidity of the Share. The Calculation Agent shall be entitled, but not obliged, to use the procedure followed on an exchange on which the options for the Share are traded as a guideline for the adjustment.

(4) The following circumstances are **"Potential Adjustment Events"**:

- (i) a division, combination or type change of the Shares (as far as no merger occurs), an allotment of Shares or the distribution of a dividend in the form of Shares to shareholders by means of a bonus, bonus shares, capital increase from Company funds or the like;
- (ii) an allotment or a dividend to the Company's shareholders in the form of (a) Shares or (b) other shares or securities which give the beneficiary, in the same scope as a shareholder, a right to receive a dividend and/or liquidation proceeds or (c) shares or other securities of another company which is acquired or held by the Company, directly or indirectly, due to a split, spinoff or similar transaction, or (d) other securities, rights, warrants or assets which are provided for (cash or other) consideration

Ermessen, ob der Potentielle Anpassungsgrund einen verwässernden oder werterhöhenden Einfluss auf den theoretischen Wert der Aktie der Gesellschaft hat. Kommt die Berechnungsstelle zu dem Ergebnis, dass ein solcher Einfluss vorliegt, ist sie berechtigt, Anpassungen vorzunehmen, die ihr nach billigem Ermessen angemessen erscheinen, um diesen Einfluss zu berücksichtigen, wobei jedoch keine Anpassung erfolgt, nur um Änderungen in der Volatilität, erwarteten Dividenden, Zinssätzen oder der Liquidität der Aktie Rechnung zu tragen. Hierbei ist die Berechnungsstelle berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, die Vorgehensweise einer Börse, an der Optionen auf die Aktie gehandelt werden, für die Anpassung als Richtlinie zu verwenden.

(4) Folgende Umstände sind ein **"Potentieller Anpassungsgrund"**:

- (i) eine Teilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der Aktien (soweit keine Verschmelzung vorliegt), eine Zuteilung von Aktien oder eine Ausschüttung einer Dividende in Form von Aktien an die Aktionäre mittels Bonus, Gratisaktien, aufgrund einer Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln oder ähnlichem;
- (ii) eine Zuteilung oder Dividende an die Aktionäre der Gesellschaft in Form von (a) Aktien oder (b) sonstigen Aktien oder Wertpapieren, die dem Berechtigten in gleichem Umfang oder anteilmäßig wie einem Aktionär ein Recht auf Zahlung einer Dividende und/oder des Liquidationserlöses gewähren oder (c) Aktien oder sonstigen Wertpapieren eines anderen Unternehmens, die von der Gesellschaft aufgrund einer Abspaltung, Ausgliederung oder einer ähnlichen Transaktion

lower than the current market price (determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion);

- (iii) an extraordinary dividend;
- (iv) a call for payment on Shares which are not fully paid-in;
- (v) a buyback of Shares by the Company or its subsidiaries, regardless of whether the buyback is executed using earning or capital reserves or whether the purchase price is paid in cash, in the form of securities or in another manner;
- (vi) the occurrence of an event relating to the Company which leads to the distribution of shareholder rights or the separation of shareholder rights from shares in the Company based on a shareholder rights plan or an arrangement against hostile takeovers calling, in certain cases, for the distribution of preferred shares, warrants, bonds or share subscription rights at prices below market value (determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion), whereby each adjustment which is made based on such an event shall be reversed once such rights are rescinded; or
- (vii) other cases which may result in a dilutory or appreciatory impact on the theoretical value of the Share.

unmittelbar oder mittelbar erworben wurden oder gehalten werden oder (d) sonstigen Wertpapieren, Rechten, Optionsscheinen oder Vermögenswerten, die jeweils für eine unter dem (nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle festgestellten) aktuellen Marktpreis liegende Gegenleistung (Geld oder sonstiges) erbracht wird;

- (iii) eine außerordentliche Dividende;
- (iv) eine Einzahlungsaufforderung für nicht voll einbezahlte Aktien;
- (v) ein Rückkauf der Aktien durch die Gesellschaft oder ihre Tochtergesellschaften, ungeachtet ob der Rückkauf aus Gewinn oder Kapitalrücklagen erfolgt oder der Kaufpreis in bar, in Form von Wertpapieren oder auf sonstige Weise entrichtet wird;
- (vi) der Eintritt eines Ereignisses bezüglich der Gesellschaft, das dazu führt, dass Aktionärsrechte ausgegeben oder von Aktien der Gesellschaft abgetrennt werden aufgrund eines Aktionärsrechteplans oder eines Arrangements gegen feindliche Übernahmen, der bzw. das für den Eintritt bestimmter Fälle die Ausschüttung von Vorzugsaktien, Optionsscheinen, Anleihen oder Aktienbezugsrechten unterhalb des (nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle festgestellten) Marktwertes vorsieht, wobei jede Anpassung, die aufgrund eines solchen Ereignisses durchgeführt wird, bei Rücknahme dieser Rechte wieder rückangepasst wird; oder
- (vii) andere Fälle, die einen verwässernden oder werterhöhenden Einfluss auf den theoretischen Wert der Aktie

haben können.

- (5) If (i) liquidity relating to the Share on the Relevant Exchange decreases considerably in the discretionary judgment of the Calculation Agent, (ii) the listing or trading of the Shares on the Relevant Exchange is suspended for whatever reason (except in case of a concentration, in which the provisions of paragraph 6) below shall apply) or such a suspension is published by the Relevant Exchange, (iii) in the discretionary judgment of the Calculation Agent, the Company's insolvency, dissolution, liquidation or similar events occur, are imminent or threaten to occur, or if a petition for insolvency is filed, or (iv) all Shares or all material assets of the Company are nationalized or expropriated or otherwise made subject to transfer to a government agency, authority or other state agency, the Issuer shall be entitled to exercise termination pursuant to Section 13 of the Issue Specific Conditions.
- If the listing or inclusion of the Share on the Relevant Exchange is suspended, but listing or inclusion in another exchange continues or commences, the Calculation Agent shall further be entitled to designate another exchange or trading system for the affected Share as the new Relevant Exchange ("**Substitute Exchange**") and thereby to make any adjustments which may appear necessary thereto at its discretion. In the event of such substitution, each reference herein to the Relevant Exchange shall continue to apply as a reference to the Substitute Exchange.
- (6) In the event of (i) a consolidation, merger or binding share transfer between the Company and another person or company, (ii) a transfer of the Share or
- (5) Sollte(n) (i) bezüglich der Aktie nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle die Liquidität an der Maßgeblichen Börse deutlich abnehmen, (ii) aus irgendeinem Grund (außer im Fall eines Zusammenschlusses, für den dann die Regelungen in Absatz (6) gelten) die Notierung oder der Handel der Aktie an der Maßgeblichen Börse eingestellt werden oder die Einstellung von der Maßgeblichen Börse angekündigt werden, (iii) nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle bei der Gesellschaft der Insolvenzfall, die Auflösung, Liquidation oder ein ähnlicher Fall drohen, unmittelbar bevorstehen oder eingetreten sein oder ein Insolvenzantrag gestellt worden sein, oder (iv) alle Aktien oder alle wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatliche Stelle übertragen werden müssen, ist die Emittentin berechtigt, gemäß § 13 der Emissionsbezogenen Bedingungen zu kündigen.
- Falls die Notierung oder sonstige Einbeziehung der Aktie an der Maßgeblichen Börse eingestellt wird, eine Notierung oder Einbeziehung jedoch an einer anderen Börse besteht oder aufgenommen wird, ist die Berechnungsstelle ferner berechtigt, eine andere Börse oder ein anderes Handelssystem für die Aktie als neue Maßgebliche Börse ("**Ersatzbörse**") zu bestimmen und dadurch ihr gegebenenfalls notwendig erscheinende Anpassungen nach billigem Ermessen vorzunehmen. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatzbörse.
- (6) Im Fall (i) einer Konsolidierung, Verschmelzung, eines Zusammenschlusses oder eines verbindlichen Aktientauschs der

agreement to make such a transfer to another person or company or (iii) the acquisition of the Share, in whole or in part, by another person or company, or if another person or company has the right to obtain the Share, in whole or in part, the Calculation Agent shall make any adjustments at its reasonable discretion, whereby no adjustment shall be made merely to account for changes in volatility, expected dividends, interest rates or the liquidity of the Share. It shall further be entitled, but not obliged, to designate Substitute Shares (paragraph (9)) in place of the affected Share. The Calculation Agent shall be entitled, but not obliged, to use the procedure on an exchange on which options for the Share are traded as a guideline for the adjustment.

- (7) If the Company is subject of a split or similar operation which, in the discretionary judgment of the Calculation Agent, will have a dilutory or appreciatory impact on the theoretical value of the Company's affected Share, and if the Company's shareholders or the Company itself are entitled thereby to shares or other titles in one or more other companies, or other values, assets or rights, the Calculation Agent shall be entitled at its reasonable discretion to replace the current Share(s) of the Company which is the subject of a split or similar operations. The substitution may be made in such a way that the Calculation Agent designates a new Share or a basket of new Shares. As far as the Calculation Agent designates a basket of new Shares, the Calculation Agent shall define the percentage with which each new Share is weighted within the basket. The basket of new Shares may include the existing Share(s). In exercising its reasonable discretion, the

Gesellschaft mit einer anderen Person oder Gesellschaft, (ii) einer Übertragung der Aktie oder einer Verpflichtung zu einer solchen Übertragung an eine andere Person oder Gesellschaft oder (iii) einer Übernahme der Aktie insgesamt oder zum Teil durch eine andere Person oder Gesellschaft bzw. wenn eine andere Person oder Gesellschaft das Recht hat, die Aktie insgesamt oder zum Teil zu erhalten, nimmt die Berechnungsstelle etwaige Anpassungen nach billigem Ermessen vor, wobei jedoch keine Anpassung erfolgt, nur um Änderungen in der Volatilität, erwarteten Dividenden, Zinssätzen oder der Liquidität der Aktie Rechnung zu tragen. Ferner ist sie berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, statt der betroffenen Aktie eine Ersatzaktie (Absatz (9)) zu bestimmen. Dabei ist die Berechnungsstelle berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, die Vorgehensweise einer Börse, an der Optionen auf die Aktie gehandelt werden, für die Anpassung als Richtlinie zu verwenden.

- (7) Sollte die Gesellschaft Gegenstand einer Spaltung oder einer ähnlichen Maßnahme sein, die nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle einen verwässernden oder werterhöhenden Einfluss auf den theoretischen Wert der Aktie hat, und sollten den Gesellschaftern der Gesellschaft oder der Gesellschaft selbst dadurch Gesellschaftsanteile oder andere Werte an einer oder mehreren anderen Gesellschaften oder sonstige Werte, Vermögensgegenstände oder Rechte zustehen, ist die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen berechtigt, die bisherigen Aktie(n) der Gesellschaft, die Gegenstand einer Spaltung oder ähnlichen Maßnahmen ist bzw. sind, zu ersetzen. Die Ersetzung kann insbesondere in der Weise erfolgen, dass die Berechnungsstelle eine neue Aktie oder einen Korb neuer Aktien bestimmt. Soweit die Berechnungsstelle einen Korb neuer Aktien bestimmt, wird die Berechnungsstelle den Anteil für jede neue Aktie festlegen, mit dem sie in dem

Calculation Agent shall particularly take into account the liquidity of the affected values. The Calculation Agent shall be entitled to use the procedure of an exchange in which options for the Shares are traded as a guideline for the adjustment. The Calculation Agent shall further be entitled to make additional or other adjustments which appear financially reasonable, at its reasonable discretion. The provision mentioned above shall apply accordingly for the new Share or basket of new Shares.

- (8) Should the Calculation Agent determine that adjustments for Shares differ from the measures described in paragraphs (3) to (7) above due to the company law or market custom applicable to the relevant Company, the Calculation Agent has the right but not the obligation to carry out the adjustments in accordance with these provisions or customs and such deviating from the measures provided for in paragraphs (3) to (7) above. The Calculation Agent furthermore has the right, but not the obligation, in all of the aforementioned cases to carry out the adjustment according to different rules, if this appears more appropriate to it, in order to maintain the value of the Warrants in the amount, which these had prior to the event triggering the adjustment.
- (9) If a Share is replaced based on the provisions of this Section 12 ("**Substitute Share**"), the Calculation Agent shall determine the Relevant Exchange and the Related Exchange for the relevant Substitute Share. The Share which is replaced shall no longer be the Underlying, the Company defined in paragraph (1) hereof shall no longer be the Company, the replaced relevant exchange or the replaced related

Korb gewichtet wird. Der Korb neuer Aktien kann auch die bisherige(n) Aktie(n) umfassen. Bei der Ausübung des billigen Ermessens wird die Berechnungsstelle insbesondere die Liquidität der betroffenen Werte berücksichtigen. Die Berechnungsstelle ist berechtigt, die Vorgehensweise einer Börse, an der Optionen auf die Aktie gehandelt werden, für die Anpassung als Richtlinie zu verwenden. Die Berechnungsstelle ist ferner berechtigt, weitere oder andere Anpassungen vorzunehmen, die ihr nach billigem Ermessen wirtschaftlich angemessen erscheinen. Die vorgenannte Regelung gilt entsprechend für die neue Aktie bzw. den Korb neuer Aktien.

- (8) Sollte die Berechnungsstelle feststellen, dass Anpassungen für Aktien nach dem auf das jeweilige Unternehmen anwendbaren Gesellschaftsrecht oder anwendbarer Marktusage von den in vorstehenden Absätzen (3) bis (7) beschriebenen Maßnahmen abweichen, so ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Anpassungen nach Maßgabe dieser Vorschriften bzw. Usancen und damit abweichend von den in den vorstehenden Absätzen (3) bis (7) vorgesehenen Maßnahmen durchzuführen. Ferner ist die Berechnungsstelle in allen vorgenannten Fällen berechtigt, ist hierzu jedoch nicht verpflichtet, die Anpassung auch nach anderen Regeln durchzuführen, wenn ihr dies angemessener erscheint, um den Wert der Optionsscheine in der Höhe zu erhalten, den diese vor dem die Anpassung auslösenden Ereignis hatten.
- (9) Wird aufgrund der Bestimmungen dieses § 12 die Aktie ersetzt („**Ersatzaktie**“), so bestimmt die Berechnungsstelle die für die betreffende Ersatzaktie Maßgebliche Börse und Maßgebliche Terminbörse. Ab diesem Zeitpunkt gilt die zu ersetzende Aktie nicht mehr als Basiswert und die in Absatz (1) genannte Gesellschaft nicht mehr als Gesellschaft und die zu ersetzende Maßgebliche Börse bzw. Maßgebliche Terminbörse nicht mehr als

exchange shall no longer be the Relevant Exchange or the Related Exchange, each reference contained herein to the Share shall be deemed to be a reference to the Substitute Share, each reference contained herein to the Company as issuer of the Share shall be deemed to be a reference to the Company which is the issuer of the Substitute Share and each reference contained herein to the Relevant Exchange or Related Exchange shall be deemed to be a reference to the relevant exchange or the related exchange which is newly determined by the Calculation Agent.

- (10) Changes to the nature and manner in which the Underlying Price or another pursuant to these Terms and Conditions authoritative rate or price for the Underlying is calculated, including the change of the Calculation Dates and Calculation Hours authoritative for the Underlying, authorize the Calculation Agent to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Calculation Agent determines the date, taking into account the time of the change, when the adjusted Option Right is to be used as a basis for the first time. The adjusted Option Right as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

Section 13
Extraordinary Termination

- (1) If, in the view of the Calculation Agent, a proper adjustment as described in Section 12 of the Issue Specific Conditions is impracticable, or if termination in accordance with Section 12 of the Issue Specific Conditions has been specified as the adjustment, the Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Warrants extraordinarily

Maßgebliche Börse bzw. Maßgebliche Terminbörse und gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Aktie fortan als Bezugnahme auf die Ersatzaktie, jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Gesellschaft als Emittentin der Aktie fortan als Bezugnahme auf die Gesellschaft, welche Emittentin der Ersatzaktie ist und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse oder Maßgebliche Terminbörse als Bezugnahme auf die von der Berechnungsstelle neu bestimmte Maßgebliche Börse oder Maßgebliche Terminbörse.

- (10) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung des Referenzpreises bzw. anderer gemäß diesen Optionsscheinbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Berechnungstage und Berechnungsstunden berechtigen die Berechnungsstelle, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

§ 13
Außerordentliche Kündigung

- (1) Ist nach Ansicht der Berechnungsstelle eine sachgerechte Anpassung wie in § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen beschrieben nicht möglich, oder ist als Anpassung die Kündigung gemäß § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen vorgesehen, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung

through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below. The termination becomes effective on the day of the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions (the "**Termination Date**"). The termination must occur within a month after final discontinuation of the listing of the Shares of the Company at the Relevant Exchange or within one month after the occurrence of another event justifying termination. Furthermore, the Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Warrants extraordinarily through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below, if an Additional Disruption Event (paragraph (4)) exists. In the case of a termination, the Issuer shall pay an amount to each Warrant Holder in respect to each Warrant held by it (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as a fair market price of a Warrant immediately prior to the Discontinuation of the listing or determination of the low liquidity of the Shares of the company at the Relevant Exchange or the occurrence of the event justifying termination, taking into account the remaining time value. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account. [When determining the Termination Amount in the case of a termination as a consequence of a takeover offer, if the consideration consists exclusively or predominantly of cash, other market

gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach endgültiger Einstellung der Notierung der Aktien des Unternehmens an der Maßgeblichen Börse bzw. innerhalb eines Monats nach Eintritt eines sonstigen zur Kündigung berechtigenden Ereignisses zu erfolgen. Die Emittentin ist auch berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen, wenn ein Weiteres Störungsereignis (Absatz (4)) vorliegt. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Einstellung der Notierung bzw. Feststellung der geringen Liquidität der Aktien des Unternehmens an der Maßgeblichen Börse oder dem Eintreten des zur Kündigung berechtigenden Ereignisses unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags berücksichtigen. [Im Fall einer Kündigung

parameters prior to the announcement of the takeover offer may be taken into account in accordance with the usual methods at futures exchanges for determining the theoretical fair value, particularly expected dividends and implied volatilities, in addition to the price of the Underlying after announcement of the takeover offer.]

in Folge eines Übernahmeangebots können bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags, entsprechend dem an Terminbörsen üblichen Verfahren zur Bestimmung des theoretischen fairen Werts, sofern die Gegenleistung ausschließlich oder überwiegend in Bar erfolgt, neben dem Kurs des Basiswerts nach Bekanntgabe des Übernahmeangebots auch sonstige Marktparameter vor Bekanntgabe des Übernahmeangebots berücksichtigt werden, insbesondere Dividenden-erwartungen und implizite Volatilitäten.]

- | | |
|---|---|
| <p>(2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions having to be fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration set out in Section 7 [2][(3)(a)(iv)] of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.</p> | <p>(2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2][(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.</p> |
| <p>(3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to withhold from the Termination Amount any taxes, fees or charges, which are payable by the Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.</p> | <p>(3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.</p> |
| <p>(4) An "Additional Disruption Event" exists if</p> <p>(a) the Calculation Agent determines that (i) due to the adoption or amendment of applicable laws or directives (including tax laws) after the Issue Date, or (ii) due to</p> | <p>(4) Ein "Weiteres Störungereignis" liegt vor, wenn</p> <p>(a) die Berechnungsstelle feststellt, dass (i) aufgrund der am oder nach dem Emissionstag erfolgten Verabschiedung oder Änderung von anwendbaren Gesetzen oder</p> |

the promulgation or change of the interpretation of applicable laws or directives after the Issue Date by the competent courts, arbitration panels, or regulatory agencies (including measures by tax authorities), (x) it has become or will become illegal or impracticable for it to hold, acquire, or dispose of the Shares, or (y) it has incurred or will incur significantly higher direct or indirect costs during the fulfilment of its obligations under the Warrants or related hedging measures (for example, due to an increased tax liability, lower tax benefits, or other negative effects on the tax situation of the Issuer); or

- (b) the Calculation Agent determines that it is unable, even after making economically reasonable efforts, (i) to enter into, maintain, or close down transactions, which it considers necessary in order to hedge its risk from the assumption and fulfilment of its obligations under the Warrants, or (ii) to realize or forward the proceeds of these transactions; or
- (c) the Calculation Agent determines that it has incurred or will incur significantly higher taxes, dues, expenses, or fees (however, no brokerage fees), in order to (i) to enter into, maintain, or close down transactions, which it considers necessary in order to

Verordnungen (einschließlich von Steuergesetzen), oder (ii) aufgrund der am oder nach dem Emissionstag erfolgten Verkündung oder der Änderung der Auslegung von anwendbaren Gesetzen oder Verordnungen durch die zuständigen Gerichte, Schiedsstellen oder Aufsichtsbehörden (einschließlich Maßnahmen von Steuerbehörden), (x) es für sie rechtswidrig oder undurchführbar geworden ist oder werden wird, die Aktien zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder (y) ihr wesentlich höhere direkte oder indirekte Kosten bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen bzw. verbundener Absicherungsmaßnahmen (beispielsweise aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, geringerer Steuervorteile oder anderer negativer Auswirkungen auf die Steuersituation der Emittentin) entstanden sind oder entstehen werden; oder

- (b) die Berechnungsstelle feststellt, dass sie auch nach Aufwendung zumutbarer wirtschaftlicher Bemühungen nicht in der Lage ist, (i) Geschäfte abzuschließen, beizubehalten oder aufzulösen, die sie als notwendig erachtet, um ihr Risiko aus der Übernahme und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen abzusichern, oder (ii) die Erlöse dieser Geschäfte zu realisieren oder weiterzuleiten; oder
- (c) die Berechnungsstelle feststellt, dass ihr wesentlich höhere Steuern, Abgaben, Aufwendungen oder Gebühren (jedoch keine Vermittlungsgebühren) entstanden sind oder entstehen werden, um (i) Geschäfte abzuschließen, beizubehalten oder aufzulösen,

hedge its risk from the assumption and fulfilment of its obligations under the Warrants, or (ii) to realize or forward the proceeds of these transactions, and such expenses may also include increased borrowing costs resulting from the illiquidity of an Underlying, which had previously been sold short.]

die die Emittentin für notwendig erachtet, um ihr Risiko der Übernahme und Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen abzusichern oder (ii) die Erlöse dieser Geschäfte zu realisieren oder weiterzuleiten, wobei solche Aufwendungen auch erhöhte Leihgebühren sein können, die sich aus der Angebotsknappheit eines Basiswerts, der zuvor leer verkauft worden ist, ergeben.]

Interest rates as underlying

[insert in case of interest rates as underlying:

Section 11
Market Disruptions
(intentionally left blank)

Section 12
Underlying; Underlying Price; Substitute Interest
Rate; Substitute Reference
Market; Adjustments

- (1) The "**Underlying**" corresponds to the Interest Rate specified as the Underlying in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions.
- (2) The "**Underlying Price**" corresponds to the rate per annum for the Underlying published on the Screen Page on a [Calculation Date][Interest Determination Date (Section 2 (5) of the Issue Specific Conditions)] at or about the Relevant Time. ["**Calculation Dates**" are dates on which the Underlying is usually calculated and published on the Screen Page. "**Calculation Hours**" is the period on a Calculation Date, during which the Underlying is usually calculated and published on the Screen Page.] "**Screen Page**" is the page specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions of the information service provider specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions or any successor screen page of the aforementioned information service provider or a screen of another recognised information service, which is determined by the Issuer in its reasonable discretion. "**Relevant Time**" is the Relevant Time specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions. If the Calculation Agent cannot determine the Underlying Price as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Underlying Price for the respective Calculation Period shall

[im Fall von Zinssätzen als Basiswert einfügen:

§ 11
Marktstörungen
(entfällt)

§ 12
Basiswert; Kursreferenz; Ersatzzinssatz;
Ersatzreferenzmarkt; Anpassungen

- (1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Zinssatz.
- (2) Die "**Kursreferenz**" entspricht dem zur Maßgeblichen Zeit (oder zeitnah dazu) an einem [Berechnungstag] [Zinsfestsetzungstag (§ 2 (5) der Emissionsbezogenen Bedingungen)] für den Basiswert auf der Bildschirmseite veröffentlichten Zinssatz (per annum). ["**Berechnungstage**" sind Tage, an denen der Basiswert üblicherweise berechnet und auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird. "**Berechnungsstunden**" ist der Zeitraum an einem Berechnungstag, an denen der Basiswert üblicherweise berechnet und auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird.] "**Bildschirmseite**" ist die in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den Basiswert angegebene Seite des in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Wirtschaftsinformationsdienstes oder eine diese ersetzenden Bildschirmseite oder einer entsprechenden Bildschirmseite eines anderen anerkannten Wirtschaftsinformationsdienst, die von der Emittentin nach billigem Ermessen bestimmt wird. "**Maßgebliche Zeit**" ist die in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für den Basiswert angegebene Maßgebliche Zeit. Sollte die Berechnungsstelle die

be the arithmetic mean [(rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards)][(rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)][●] determined by the Calculation Agent of the interest rates which five reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "**Reference Banks**"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Reference Currency for such Calculation Period. Should two or more of the Reference Banks provide an interest rate, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the interest rates supplied. If less than two Reference Banks provide an interest rate, then the Reference Interest Rate for the respective Calculation Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

- (3) If the Underlying Price of the Underlying is no longer calculated and published on the Screen Page, but by a different person, company, or institution, which the Calculation Agent in its reasonable discretion considers suitable (the "**Substitute Reference Market**"), the Underlying Price will be calculated based on the corresponding rates for the Underlying calculated and published at the Substitute Reference Market. Furthermore, each reference contained in these Warrant Terms and Conditions to the Screen Page is deemed, if the context

Kursreferenz wie oben beschrieben nicht mehr feststellen können, weil die angegebene Bildschirmseite nicht veröffentlicht wird, oder sollte die Berechnungsstelle diese Feststellung aus sonstigen Gründen nicht treffen können, entspricht die Kursreferenz für die jeweilige Berechnungsperiode dem arithmetischen Mittel [(falls erforderlich aufgerundet auf das nächste tausendstel eines Prozentpunktes, wobei ab 0,0005 aufgerundet wird)][(falls erforderlich aufgerundet auf das nächste hunderttausendstel eines Prozentpunktes, wobei ab 0,000005 aufgerundet wird)][●], welches von der Berechnungsstelle anhand von Zinssätzen, die fünf von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin ausgewählte Referenzbanken (die "**Referenzbanken**") gegenüber führenden Banken am maßgeblichen Zinsfestsetzungstag für Einlagen in der Referenzwährung für diese Berechnungsperiode angeben, festgelegt wird. Für den Fall, dass zwei oder mehr der Referenzbanken einen Zinssatz zur Verfügung gestellt haben, wird das arithmetische Mittel wie oben beschrieben anhand der von diesen Referenzbanken zur Verfügung gestellten Zinssätze bestimmt. Für den Fall, dass weniger als zwei der Referenzbanken einen Zinssatz zur Verfügung stellen, wird der Referenzzinssatz von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgestellt.

- (3) Wird die Kursreferenz des Basiswerts nicht mehr am Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Ersatzreferenzmarkt**"), berechnet und veröffentlicht, so wird die Kursreferenz auf der Grundlage der an dem Ersatzreferenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurse für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt,

permits it, a reference to the Substitute Reference Market. The replacement of the Screen Page is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

- (4) Changes to the nature and manner of the calculation of the Underlying Price or other pursuant to these Terms and Conditions relevant rates or prices for the Underlying, including the change of the Calculation Dates and Calculation Hours authoritative for the Underlying, authorize the Calculation Agent to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Calculation Agent determines the date, taking into account the time of the change, when the adjusted Option Right is to be used as a basis for the first time. The adjusted Option Right as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

Section 13 Extraordinary Termination

- (1) If according to the reasonable discretion of the Calculation Agent, a determination of the Underlying Price in accordance with the provisions in Section 12 of the Issue Specific Conditions is not possible for any reasons whatsoever, the Issuer has the right, to terminate the Warrants extraordinarily through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below. The termination becomes effective on the day of the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions (the "**Termination Date**"). The termination must occur within one month

sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt. Die Ersetzung des Referenzmarkts wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung der Kursreferenz bzw. anderer gemäß diesen Optionsscheinbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Berechnungstage und Berechnungstage und Berechnungsstunden berechtigen die Berechnungsstelle, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

§ 13 Außerordentliche Kündigung

- (1) Ist nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Ermittlung der Kursreferenz, aus welchen Gründen auch immer, nach den Bestimmungen in § 12 der Emissionsbezogenen Bedingungen nicht möglich, so ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach Eintritt des Ereignisses, das dazu

after the occurrence of the event, which causes a determination of the Underlying Price to be impossible in accordance with these provisions. In the case of a termination, the Issuer shall pay an amount to each Warrant Holder in respect to each Warrant held by him (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as a fair market price of a Warrant immediately prior to the occurrence of the event, which causes a determination of the Underlying Price to be impossible in accordance with these provisions, taking into account the remaining time value. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account.

führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen eine Festlegung der Kursreferenz nicht möglich ist, zu erfolgen. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen eine Festlegung der Kursreferenz nicht möglich ist, unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags berücksichtigen.

- (2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions having to be fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration set out in Section 7 [2][(3)(a)(iv)] of the Issue Specific Conditions is deemed to be issued automatically.
- (3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to withhold from the Termination Amount any taxes, fees or charges, which are payable by the

- (2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2][(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag

Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.]

etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

Commodities as underlying

[insert in case of commodities as underlying:

Section 11 Market Disruptions

- (1) If a Market Disruption Event (paragraph (2)) has occurred or exists on the Final Valuation Date, then the Final Valuation Date will be postponed to the next following Calculation Date on which a Market Disruption Event no longer exists. If the Final Valuation Date has been postponed by [five (5)][●] consecutive Calculation Dates in accordance with the provisions of this paragraph and if a Market Disruption Event still exists on that [fifth][●] date, such date shall be deemed to be the Final Valuation Date and the Calculation Agent shall determine the Underlying Price in its reasonable discretion reference to the market conditions existing on the Final Valuation Date and announce it in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.
- (2) **"Market Disruption"** means
- (i) the suspension of material restriction of trading on the Reference Market in general; or
 - (ii) the suspension or material restriction of trading or of the price fixing in respect to the Underlying on the Reference Market; or
 - (iii) the suspension or material restriction of trading in a futures or option contract in respect to the Underlying on a Related Exchange, where futures or option contracts in respect to the Underlying are traded (the **"Related Exchange"**); or
 - (iv) the material change of the price fixing method or trading

[im Fall von Rohstoffen als Basiswert einfügen:

§ 11 Marktstörungen

- (1) Wenn an dem Finalen Bewertungstag eine Marktstörung (Absatz (2)) vorliegt, dann wird der Finale Bewertungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Wenn der Finale Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinanderliegende Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Finale Bewertungstag, wobei die Berechnungsstelle die Kursreferenz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Finalen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen und gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bestimmungen bekanntmachen wird.
- (2) **"Marktstörung"** bedeutet
- (i) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels an dem Referenzmarkt allgemein; oder
 - (ii) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung bezogen auf den Basiswert am Referenzmarkt; oder
 - (iii) Die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Futures- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Futures- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Basiswert gehandelt werden (die **"Terminbörse"**); oder
 - (iv) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung

conditions in respect to the Underlying at the Reference Market (e.g. in the quality, the quantity, or the Reference Currency in respect to the Underlying).

A change of the trading hours at the Reference Market is not considered a Market Disruption, if the change is announced in advance at the Reference Market.

bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Basiswert am Referenzmarkt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Preiswährung in Bezug auf den Basiswert).

Eine Veränderung der Handelszeit am Referenzmarkt gilt nicht als Marktstörung, sofern die Veränderung am Referenzmarkt vorher angekündigt wird.

Section 12

Underlying; Underlying Price; Substitute Reference Market; Adjustments

- (1) The "**Underlying**" corresponds to the commodity specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Underlying.
- (2) The "**Underlying Price**" corresponds to the Underlying Price expressed in the Reference Currency and specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions, which is determined at the Reference Market specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Market**") and shown on the Screen Page specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Screen Page**") or any page replacing it. If the Screen Page should not be available on the stated date or if the Underlying Price is not shown, the Underlying Price corresponds to the Underlying Price, as it is shown on the corresponding page of another financial information service. If the Underlying Price should no longer be shown in one of the aforementioned manners, the Calculation Agent has the right to determine as Underlying Price a Underlying Price determined in its reasonable discretion based on the market conditions applicable at that time and taking into account the market situation existing at that time. *[if a Knock-Out Price is applicable, insert: The "**Knock-Out Price**" of the Underlying corresponds to the [mean prices*

§ 12

Basiswert; Kursreferenz; Ersatzreferenzmarkt; Anpassungen

- (1) Der "**Basiswert**" entspricht dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen als Basiswert angegebenen Rohstoff.
- (2) Die "**Kursreferenz**" entspricht der in der Preiswährung ausgedrückten und in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Kursreferenz, die an dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**") festgestellt und auf der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") oder einer diese ersetzenden Seite angezeigt wird. Sollte die Bildschirmseite an dem angegebenen Tag nicht zur Verfügung stehen oder wird die Kursreferenz nicht angezeigt, entspricht die Kursreferenz der Kursreferenz, wie sie auf der entsprechenden Seite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte die Kursreferenz nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Berechnungsstelle berechtigt, als Kursreferenz eine auf der Basis der dann geltenden Marktusancen und unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen ermittelte Kursreferenz festzulegen. *[sofern ein Knock-Out Kurs*

(arithmetic mean between the respective quoted bid and offer price pairs)[bid prices] [(in the case of Turbo Long)] [or] [ask prices] [(in the case of Turbo Short)] for the Underlying, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion, offered by the Reference Market, and continuously published on the relevant Screen Page for the Reference Market (the "**Knock-Out Price Screen Page**").*[insert other relevant Knock-Out Price: •.]* "**Calculation Dates**" are dates on which prices for the Underlying are usually calculated by the Reference Market and published on the Screen Page. "**Calculation Hours**" is the period during Calculation Date, when prices for the Underlying are usually calculated at the Reference Market and published on the Screen Page relevant for the Reference Market.]

anwendbar ist, einfügen: Der "**Knock-Out Kurs**" des Basiswerts entspricht den von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgestellten, von dem Referenzmarkt angebotenen und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite für Knock-Out Kurs**") fortlaufend veröffentlichten [Mittelkursen (arithmetisches Mittel zwischen den jeweils quotierten An- und Verkaufspreispaaren)] [Ankaufspreisen] [(im Fall von Turbo Long)] [bzw.] [Verkaufspreisen] [(im Fall von Turbo Short)].*[anderen Knock-Out Kurs einfügen: •.]* "**Berechnungstage**" sind Tage, an denen Kurse für den Basiswert von dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der Bildschirmseite veröffentlicht werden. ["**Berechnungsstunden**" ist der Zeitraum innerhalb eines Berechnungstages, an denen Kurse für den Basiswert an dem Referenzmarkt üblicherweise berechnet und auf der für den Referenzmarkt maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht werden.]

(3) If the Underlying Price [or other relevant prices pursuant to these Terms and Conditions] for the Underlying are no longer calculated and published at the Reference Market, but by a different person, company, or institution, which the Calculation Agent in its reasonable discretion considers suitable (the "**Substitute Reference Market**"), the Cash Amount will be calculated based on the corresponding price for the Underlying calculated and published at the Substitute Reference Market. Furthermore, each reference contained in these Terms and Conditions to the Reference Market is deemed, if the context permits it, a reference to the Substitute Reference Market. The replacement of the Reference Market is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(3) Wird die Kursreferenz [oder andere nach diesen Optionsscheinbedingungen relevante Kurse] für den Basiswert nicht mehr am Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Ersatzreferenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Auszahlungsbetrag auf der Grundlage des an dem Ersatzreferenzmarkt berechneten und veröffentlichten entsprechenden Kurses für den Basiswert berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt. Die Ersetzung des Referenzmarkts wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(4) If the Calculation Agent becomes aware

(4) Sofern die Berechnungsstelle Kenntnis

of the occurrence of a Change of Law, the Calculation Agent has the right to make changes or adjustments to the Warrant Terms and Conditions in its reasonable discretion, which are necessary so that the performance under the Warrants is not unlawful or impracticable according to the applicable law. Such changes or adjustments shall be carried out in a way so that the economic terms of the Warrants prior to such changes or adjustments are preserved to the extent possible.

"Change of Law" in the sense of this paragraph (4) means

- (i) the adoption or change of applicable laws (including tax laws), regulations, or orders occurring or announced after the Issue Date, or
- (ii) the change, cancellation, new interpretation, or promulgation of an interpretation of an applicable law or of an applicable regulation or of any other rule or order by a competent court of law, competent court of arbitration, or a competent supervisory, self-regulating, legislative, or judicial authority (including measures taken by exchanges or trading systems supervised by tax authorities or public authorities) occurring or planned on or after the Issue Date,

if the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that as consequence (a) the possession, acquisition, or the disposal of the

über den Eintritt einer Gesetzesänderung erlangt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen Änderungen oder Anpassungen der Optionsscheinbedingungen vorzunehmen, die erforderlich sind, damit die Erfüllung der Leistungen unter den Optionsscheinen nicht nach dem anwendbaren Recht rechtswidrig oder undurchführbar sind. Solche Änderungen oder Anpassungen sind auf eine Art und Weise vorzunehmen, dass soweit wie möglich die wirtschaftlichen Bedingungen der Optionsscheine vor solchen Änderungen oder Anpassungen aufrechterhalten werden.

"Gesetzesänderung" im Sinne dieses Absatzes (4) bezeichnet

- (i) die am oder nach dem Emissionstag erfolgte oder angekündigte Verabschiedung oder Änderung von anwendbaren Gesetzen (einschließlich Steuergesetzen), Verordnungen oder Anordnungen oder
- (ii) die am oder nach dem Emissionstag erfolgte oder geplante Änderung, Aufhebung, Neuauslegung oder Verkündung einer Auslegung eines anwendbaren Gesetzes bzw. einer anwendbaren Verordnung oder einer sonstigen Regelung oder Anordnung durch ein zuständiges Gericht, ein zuständiges Schiedsgericht oder eine zuständige aufsichtsrechtliche, selbstregulierende, gesetzgebende oder gerichtliche Behörde (einschließlich der von Steuerbehörden oder von Behörden überwachten Börsen oder Handelssystemen ergriffenen Maßnahmen),

sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass dadurch (a) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung des Basiswerts rechtswidrig

Underlying has become unlawful or (b) the Calculation Agent incurs significantly higher costs for the fulfilment of its obligations under the Warrants (for example due to increased tax obligations, reduced tax benefits, or other negative effects on the tax position).

- (5) Changes to the nature and manner of the calculation of the Underlying Price or of the Initial Price or other pursuant to these Terms and Conditions relevant rates or prices for the Underlying, including the change of the Calculation Dates and Calculation Hours relevant for the Underlying, authorize the Calculation Agent to adjust the Option Right accordingly in its reasonable discretion. The Calculation Agent determines the date, taking into account the time of the change, when the adjusted Option Right is to be used as a basis for the first time. The adjusted Option Right as well as the time of its first application will be published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

Section 13
Extraordinary Termination

- (1) If according to the reasonable discretion of the Calculation Agent, an adjustment of the Option Right or the determination of a Substitute Reference for the Underlying or the change or adjustment of the Terms and Conditions in the case of a Change of Law (Section 12 (4) of the Issue Specific Conditions) is no longer possible for any reasons whatsoever, the Issuer has the right, to terminate the Warrants extraordinarily through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below. The termination becomes effective on the day of the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General

geworden ist bzw. (b) der Berechnungsstelle wesentlich höhere Kosten für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Optionsscheinen entstehen (beispielsweise durch erhöhte Steuerpflichten, geminderte steuerliche Vergünstigungen oder sonstige negative Auswirkungen auf die Steuerposition).

- (5) Veränderungen in der Art und Weise der Berechnung der Kursreferenz bzw. des Anfangskurses bzw. anderer gemäß diesen Optionsscheinbedingungen maßgeblicher Kurse oder Preise für den Basiswert, einschließlich der Veränderung der für den Basiswert maßgeblichen Berechnungstage und Berechnungsstunden berechtigen die Berechnungsstelle, das Optionsrecht nach billigem Ermessen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem das angepasste Optionsrecht erstmals zugrunde zu legen ist. Das angepasste Optionsrecht sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

§ 13
Außerordentliche Kündigung

- (1) Ist nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Anpassung des Optionsrechts oder die Festlegung eines Ersatzreferenzmarkts für den Basiswert bzw. die Änderung oder Anpassung der Optionsscheinbedingungen im Fall einer Gesetzesänderung (§ 12 (4) der Emissionsbezogenen Bedingungen), aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, so ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der

Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions (the "**Termination Date**"). The termination must occur within one month after the occurrence of the event, which causes the Option Right having to be adjusted or a Substitute Reference Market having to be determined in accordance with these provisions. In the case of a termination, the Issuer shall pay an amount to each Warrant Holder in respect to each Warrant held by it (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as a fair market price of a Warrant immediately prior to the occurrence of the event, which causes the Option Right having to be adjusted or a Substitute Reference Market having to be determined in accordance with these provisions, taking into account the remaining time value. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account.

- (2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) of the Issue Specific Conditions having to be fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration referred to in Section 7 [2][(3)(a)(iv)] is deemed to be issued automatically.

Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 (Notices) der Allgemeinen Bedingungen bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Ersatzreferenzmarkt festgelegt werden muss, zu erfolgen. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Ersatzreferenzmarkt festgelegt werden muss, unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags berücksichtigen.

- (2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2][(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen

(3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to retain any taxes, fees, or charges from the Termination Amount, which are payable by the Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.]

Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.

(3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

Futures contracts as underlying

[insert in case of futures contracts as underlying:

[im Fall von Futures Kontrakten als Basiswert einfügen:

Section 11 Market Disruptions

(1) If a Market Disruption Event (paragraph (2)) has occurred or exists on the Final Valuation Date, then the Final Valuation Date will be postponed to the next following Calculation Date on which a Market Disruption Event no longer exists. If the Final Valuation Date has been postponed by [five (5)][●] consecutive Calculation Dates in accordance with the provisions of this paragraph and if a Market Disruption Event still exists on that [fifth][●] date, such date shall be deemed to be the Final Valuation Date and the Calculation Agent shall determine the Underlying Price in its reasonable discretion reference to the market conditions existing on the Final Valuation Date and announce it in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

- (2) **"Market Disruption"** means
- (i) the suspension or restriction of trading or of the price fixing in respect to the Underlying at the Reference Market; or
 - (ii) the suspension or restriction of trading on the Reference Market in general; or
 - (iii) the material change of the price fixing method or of the trading conditions in respect to the relevant Futures Contract at the Reference Market (e.g. in the quality, the quantity, or the Reference Currency in respect to the Underlying of the Futures Contract).

A restriction of the hours or number of days on which trading occurs is not

§ 11 Marktstörungen

(1) Wenn an dem Finalen Bewertungstag eine Marktstörung (Absatz (2)) vorliegt, dann wird der Finale Bewertungstag auf den nächstfolgenden Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Wenn der Finale Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um [fünf (5)][●] hintereinanderliegende Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Finale Bewertungstag, wobei die Berechnungsstelle die Kursreferenz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Finalen Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen und gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bestimmungen bekanntmachen wird.

- (2) **"Marktstörung"** bedeutet
- (i) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels bzw. der Preisstellung bezogen auf den Basiswert an dem Referenzmarkt; oder
 - (ii) die Suspendierung oder Einschränkung des Handels an dem Referenzmarkt allgemein; oder
 - (iii) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den jeweiligen Futures Kontrakt am Referenzmarkt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Preiswährung in Bezug auf den Basiswert des Futures Kontrakts).

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel

considered a Market Disruption, if the restriction is due to a change by the Reference Market that is announced in advance.

Section 12

Underlying; Underlying Price; Substitute Reference Market; Adjustments

- (1) The "**Underlying**" [at the Strike Date specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions] corresponds to the Futures Contract specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions [with the [Initial] Expiration Date specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions].
- (2) The "**Underlying Price**" corresponds to the [[last] [●]price of the Current Underlying (paragraph ([●])) [Daily Settlement Price (the "**Settlement Price**")][Underlying Price of the Current Underlying specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions][expressed in the Reference Currency], which is calculated and published at the Reference Market specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Reference Market**").][if a Knock-Out Price is applicable, insert: The "**Knock-Out Price**" of the Current Underlying corresponds to [the prices continuously determined and published for the Current Underlying at the Reference Market on Calculation Dates [during the Calculation Hours]][insert other relevant Knock-Out Price: ●.] ["**Calculation Date**" is each date on which a Underlying Price of the Underlying is determined at the Reference Market.] ["**Calculation Dates**" are dates on which the Reference Market is open for trading according to schedule and on which according to the Calculation Agent's assessment none of the following events occurs: (i) a material restriction, discontinuation, or interruption of trading

stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung des betreffenden Referenzmarkts beruht.

§ 12

Basiswert; Kursreferenz; Ersatzreferenzmarkt; Anpassungen

- (1) Der "**Basiswert**" am [in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen festgelegten Bewertungsstichtag] entspricht dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Futures Kontrakt [mit dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen [Anfänglichen] Verfalltermin].
- (2) Die "**Kursreferenz**" entspricht [dem] [in der Referenzwährung ausgedrückten] [[letzten] [●]kurs des Aktuellen Basiswerts (Absatz ([●])) [Daily Settlement Price (der "**Settlement Price**")][der [in der Referenzwährung ausgedrückten] in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Kursreferenz des Aktuellen Basiswerts], [der][die] an dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Referenzmarkt (der "**Referenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht wird.] [sofern ein Knock-Out Kurs anwendbar ist, einfügen: Der "**Knock-Out Kurs**" des Aktuellen Basiswerts entspricht [den an dem Referenzmarkt an Berechnungstagen [während den Berechnungstagen] für den Aktuellen Basiswert fortlaufend festgestellten und veröffentlichten Kursen][anderen Knock-Out Kurs einfügen: ●.] ["**Berechnungstag**" ist jeder Tag, an dem am Referenzmarkt eine Kursreferenz des Basiswerts festgestellt wird.] ["**Berechnungstage**" sind Tage, an denen der Referenzmarkt planmäßig für den Handel geöffnet ist und an denen nach Einschätzung der Berechnungsstelle

in the Underlying, which, on a day on which such an event occurs or on a subsequent day on which it continues, results in the Reference Market, where the Underlying is traded, not being able to provide a [Settlement Price][Underlying Price] for this Contract; (ii) [the Settlement Price][the Underlying Price] for the Underlying constitutes a "Limit Price", which means that the closing price for the Underlying has increased or decreased on a day compared to the previous day by the permitted maximum amount of the closing price of the previous day according to the rules of the Reference Market; or (iii) the Reference Market is unable to announce or publish [the Settlement Price][the Underlying Price].] ["**Calculation Hours**" is the period [within a Calculation Date when the Current Underlying is usually traded on the Reference Market][●].]

keines der nachfolgenden Ereignisse eintritt: (i) eine wesentliche Einschränkung, Einstellung oder Unterbrechung des Handels im Basiswert, die an einem Tag, an dem ein solches Ereignis eintritt oder an einem Folgetag, an dem dieses fortbesteht, dazu führt, dass der Referenzmarkt, an denen der Basiswert gehandelt wird, nicht in der Lage ist, [einen Settlement Price][eine Kursreferenz] für diesen Kontrakt zu stellen; (ii) [der Settlement Price][die Kursreferenz] für den Basiswert einen "Limit Price" darstellt, was bedeutet, dass der Schlusskurs für den Basiswert an einem Tag gegenüber dem Vortag gemäß den Regeln des Referenzmarkts um den zulässigen Maximalbetrag des Schlusskurses des vorhergehenden Tages gestiegen oder gefallen ist; oder (iii) der Referenzmarkt nicht in der Lage ist, [den Settlement Price][die Kursreferenz] bekannt zu machen oder zu veröffentlichen.] ["**Berechnungsstunden**" ist der Zeitraum [innerhalb eines Berechnungstags, an denen der Aktuelle Basiswert an dem Referenzmarkt üblicherweise gehandelt wird][●].]

(3) If the Underlying Price for the Current Underlying is no longer calculated and published at the Reference Market, but by a different person, company, or institution, which the Calculation Agent in its reasonable discretion considers suitable (the "**Substitute Reference Market**"), the Cash Amount will be calculated based on the [●] price of the Current Underlying calculated and published at the Substitute Reference Market. Furthermore, each reference contained in these Warrant Terms and Conditions to the Reference Market is then deemed, if the context permits it, a reference to the Substitute Reference Market. The replacement of the Reference Market is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(3) Wird die Kursreferenz für den Aktuellen Basiswert nicht mehr an dem Referenzmarkt, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen für geeignet hält (der "**Ersatzreferenzmarkt**") berechnet und veröffentlicht, so wird der Zahlungsbetrag auf der Grundlage des an dem Ersatzreferenzmarkt berechneten und veröffentlichten [●] Kurses des Aktuellen Basiswerts berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Optionsscheinbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Referenzmarkt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Ersatzreferenzmarkt. Die Ersetzung des Referenzmarkts wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

[if Rollover is applicable, insert:

(4) The Current Underlying is subsequently replaced on each Rollover Date (paragraph (5)) with the Futures Contract with the Expiration Date specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Rollover**"), which lies nearest to the respective next Relevant [Expiration Months][Months] specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Relevant [Expiration Months][Months]**"). If according to the reasonable discretion of the Calculation Agent, no Futures Contract with contract characteristics equal to those of the Current Underlying to be replaced should exist at that time, Section 12 (1) of the Issue Specific Conditions shall apply accordingly. The Calculation Agent furthermore has the right to adjust the Relevant [Expiration Months][Months] in case of a change of the authoritative rules of the Reference Market concerning [Expiration Dates][●]. Any such adjustment is announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

(5) The "**Rollover Date**" corresponds in each case [to the Rollover Date specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions][a Calculation Date determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion prior to the [Expiration Date][●] that is relevant for the Current Underlying, however, at the earliest to the [●] Calculation Date prior to the [Expiration Date][●] that is relevant for the Current Underlying]. If according to the reasonable discretion of the Calculation Agent, insufficient liquidity in the Underlying or a comparable unusual market situation should exist on a Rollover Date at the Reference Market, the Calculation Agent has the right to determine a different Calculation Date as the Rollover Date. The Calculation Agent

[sofern Rollover anwendbar ist, einfügen:

(4) Der Aktuelle Basiswert wird nachträglich an jedem Rollovertag (Absatz (5)) durch den in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Futures Kontrakt mit dem Verfalltermin ersetzt (der "**Rollover**"), der in dem jeweils zeitlich nächsten der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen maßgeblichen [Verfallsmonate][Monate] (die "**Maßgeblichen [Verfallsmonate][Monate]**") liegt. Sollte zu diesem Zeitpunkt nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle kein Futures Kontrakt existieren, dessen zugrunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des Aktuellen Basiswerts übereinstimmen, gilt § 12 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen entsprechend. Die Berechnungsstelle ist ferner berechtigt, die maßgeblichen [Verfallsmonate][Monate] bei einer Änderung der für den Referenzmarkt hinsichtlich der [Verfallstermine][●] maßgeblichen Regularien anzupassen. Eine solche Anpassung wird gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Der "**Rollovertag**" entspricht jeweils [dem in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Rollovertag][einem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmten Berechnungstag vor dem für den Aktuellen Basiswert maßgeblichen [Verfalltermin][●], frühestens aber dem [●]. Berechnungstag vor dem für den Aktuellen Basiswert maßgeblichen [Verfalltermin][●]]. Sollte an einem Rollovertag nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle am Referenzmarkt mangelnde Liquidität im Basiswert oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation bestehen, ist die Berechnungsstelle berechtigt, einen anderen Berechnungstag als Rollovertag festzulegen. Die Berechnungsstelle ist

furthermore has the right, through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions stating the calendar day on which the change becomes effective and subject to a prior notice period of at least one month, to determine a Rollover Date differing from Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions in its reasonable discretion. This is particularly the case when the rules affecting the determination of the Rollover Date are changed at the Reference Market.

- (6) The Current Strike is adjusted on the Rollover Date by rounding the result of the calculation below commercially to the next multiple of the Strike Amount Rounding specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions immediately after the adjustment of the Current Strike on the Rollover Date in accordance with Section 3 (2) of the Issue Specific Conditions.

in the case of Turbo Long

$$\text{Strike}_{\text{new}} = \text{Strike}_{\text{old}} - (\text{RP}_{\text{old}} - \text{Fee}) + (\text{RP}_{\text{new}} + \text{Fee})$$

$$\text{Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis}_{\text{alt}} - (\text{RK}_{\text{alt}} - \text{Fee}) + (\text{RK}_{\text{neu}} + \text{Fee})$$

in the case of Turbo Short

$$\text{Strike}_{\text{new}} = \text{Strike}_{\text{old}} - (\text{RP}_{\text{old}} + \text{Fee}) + (\text{RP}_{\text{new}} - \text{Fee})$$

$$\text{Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis}_{\text{alt}} - (\text{RK}_{\text{alt}} + \text{Fee}) + (\text{RK}_{\text{neu}} - \text{Fee})$$

"Strike_{new}" corresponds to the Current Strike after the Rollover Date

"Strike_{old}" corresponds to the Current Strike adjusted on the Rollover Date in accordance with Section 3 (2) of the

ferner berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Änderung wirksam wird, und unter Wahrung einer Frist von mindestens einem Monat einen von Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen abweichenden Rollovertag nach billigem Ermessen festzulegen. Dies gilt insbesondere dann, wenn an dem Referenzmarkt die Regularien, die Einfluss auf die Festlegung des Rollovertags haben, geändert werden.

- (6) Der Aktuelle Basispreis wird am Rollovertag angepasst, indem unmittelbar nach der Anpassung des Aktuelle Basispreises am Rollovertag gemäß § 3 (2) der Emissionsbezogenen Bedingungen das auf das nächste Vielfache des in der Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Basispreis-Rundungsbetrags in kaufmännischer Weise gerundete Ergebnis nachfolgender Berechnung als neuer Aktueller Basispreis festgelegt wird.

im Fall von Turbo Long

im Fall von Turbo Short

"Basispreis_{neu}" entspricht dem Aktuellen Basispreis nach dem Rollovertag

"Basispreis_{alt}" entspricht dem gemäß § 3 (2) der Emissionsbezogenen

Issue Specific Conditions

"RP_{old}" corresponds to the Roll Over Price (paragraph (7)) for the Current Underlying prior to the Rollover

"RP_{new}" corresponds to the Roll Over Price (paragraph (7)) for the Current Underlying after the Rollover

"Fee" corresponds to the Rollover Fee (paragraph (7)).

- (7) The **"Roll Over Price"** is calculated and determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the Roll Over Underlying Prices (as defined below) during the last [three (3)][●] scheduled trading hours prior to the time when the Underlying Price is usually calculated at the Reference Market. The Calculation Agent has the right in each case to adjust the relevant time window for the calculation and determination of the Roll Over Price for all Futures Contracts in its reasonable discretion (for example, if the trading hours at the Reference Market change) through an announcement in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions stating the calendar day on which the change becomes effective and subject to a prior notice period of at least on month, and the time window will not exceed [three (3)][●] hours in the case of such an adjustment.] The **"Roll Over Underlying Prices"** correspond to the prices for the specified Underlying (including the official closing price) determined and published on the Rollover Date at the Reference Market. The **"Rollover Fee"** is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion based on the Initial Transaction Fee specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions for one unit of the Underlying in the Reference Currency (the **"Initial Transaction Fee"**), however, based on no more than the Maximum Transaction Fee specified in

*Bedingungen am Rollovertag angepassten
Aktuellen Basispreis*

*"RK_{alt}" entspricht dem Rolloverkurs (Absatz (7)) für den vor dem Rollover
Aktuellen Basiswert*

*"RK_{neu}" entspricht dem Rolloverkurs (Absatz (7)) für den nach dem Rollover
Aktuellen Basiswert*

"Fee" entspricht der Rollover Fee (Absatz (7)).

- (7) Der **"Rolloverkurs"** von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf Grundlage der Rollover Kursreferenzen (wie nachfolgend definiert) während der letzten [drei (3)][●] vorgesehenen Handelsstunden vor dem Zeitpunkt, an dem die Kursreferenz üblicherweise an dem Referenzmarkt berechnet wird, ermittelt und festgestellt. Die Berechnungsstelle ist jeweils berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Änderung wirksam wird, und unter Wahrung einer Frist von mindestens einem Monat für alle Futures Kontrakte das für die Ermittlung und Feststellung des Rolloverkurses maßgebliche Zeitfenster nach billigem Ermessen anzupassen (beispielsweise im Falle einer Änderung der Handelszeiten an dem Referenzmarkt), wobei das Zeitfenster im Fall einer solchen Anpassung [drei (3)][●] Stunden nicht überschreiten wird.] Die **"Rollover Kursreferenzen"** entsprechen den am Referenzmarkt am Rollovertag festgestellten und veröffentlichten Kursen für den angegebenen Basiswert (einschließlich des offiziellen Schlusskurses). Die **"Rollover Fee"** wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf Grundlage der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen für eine Einheit des Basiswerts in der Preiswährung festgelegten Anfänglichen

Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions (the "**Maximum Transaction Fee**"), and the number of units of the Underlying required for implementing the Rollover. The adjustment of the Transaction Fee and the day on which the adjustment becomes effective are published in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.

Transaktionsgebühr (die "**Anfängliche Transaktionsgebühr**"), maximal aber auf Grundlage der in der Tabelle 2 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegebenen Maximalen Transaktionsgebühr (die "**Maximale Transaktionsgebühr**"), und der für die Durchführung des Rollover notwendigen Anzahl der Einheiten des Basiswerts ermittelt. Die Anpassung der Transaktionsgebühr und der Tag des Wirksamwerdens der Anpassung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

(8) Each reference in these Terms and Conditions to the Underlying at the respective stated point in time "**Current Underlying**" is deemed a reference to the Underlying with the Expiration Date that is relevant after implementing all Rollovers from the [First Observation Date][Strike Date][●] until the stated point in time pursuant to the above rules.

(8) Jede Bezugnahme in diesen Optionsscheinbedingungen auf den zu dem jeweils angegebenen Zeitpunkt "**Aktuellen Basiswert**" gilt als Bezugnahme auf den Basiswert mit dem nach Durchführung aller Rollover vom [Ersten Beobachtungstag] [Bewertungstichtag] [●] bis zu dem am angegebenen Zeitpunkt gemäß den vorstehenden Regelungen maßgeblichen Verfalltermin.

(9) If the Final Valuation Date in the sense of these Terms and Conditions falls on a Rollover Date pursuant to the above definition, the Cash Amount (Section 2 (1) of the Issue Specific Conditions) shall be determined based on the Roll Over Price for the Current Underlying on the Rollover Date prior to the Rollover and based on the Current Strike on the Rollover Date prior to the adjustment pursuant to paragraph (6).]

(9) Fällt der Finale Bewertungstag im Sinne dieser Optionsscheinbedingungen auf einen Rollovertag gemäß der vorstehenden Definition, wird der Auszahlungsbetrag (§ 2 (1) der Emissionsbezogenen Bedingungen) auf Grundlage des Rolloverkurses für den am Rollovertag vor dem Rollover Aktuellen Basiswert und auf Grundlage des am Rollovertag vor der Anpassung gemäß Absatz (6) Aktuellen Basispreises ermittelt.]

[(4)][(10)] In case of changes of conditions and/or relevant Contract characteristics underlying the Underlying as well as in the case of a replacement of the Underlying with another Futures Contract determined and exchange-listed by the Reference Market and, if applicable, also modified [●] (the ("**Successor Value**"), the Calculation Agent reserves the right to replace the Underlying, if applicable, multiplied, if necessary, with an adjustment Factor, in order to ensure the

[(4)][(10)] Bei Veränderungen der dem Basiswert zugrunde liegenden Bedingungen und/oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften sowie im Fall der Ersetzung des Basiswerts durch einen anderen von dem Referenzmarkt bestimmten und börsennotierten, gegebenenfalls auch modifizierten [●] Futures Kontrakt (der ("**Nachfolgewert**"), behält sich die Berechnungsstelle das Recht vor, den Basiswert zu ersetzen, gegebenenfalls multipliziert, falls

Issuer has the right, to terminate the Warrants extraordinarily through an announcement in accordance with Section 6 of the General Conditions, stating the Termination Amount defined below. The termination becomes effective on the day of the announcement in accordance with Section 6 of the General Conditions or on the date specified in the announcement in accordance with Section 6 of the General Conditions (the "**Termination Date**"). The termination must occur within one month after the occurrence of the event, which causes the Option Right having to be adjusted or a Substitute Reference Market having to be determined in accordance with these provisions. In the case of a termination, the Issuer shall pay an amount to each Warrant Holder in respect to each Warrant held by it (the "**Termination Amount**"), which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as a fair market price of a Warrant immediately prior to the occurrence of the event, which causes the Option Right having to be adjusted or a Substitute Reference Market having to be determined in accordance with these provisions, taking into account the remaining time value. When determining the Termination Amount, the Calculation Agent may, *inter alia*, also take the probability of default of the Issuer based on the credit spreads quoted on the market or on the yields of Bonds of the Issuer that are traded with sufficient liquidity at the time of determining the Termination Amount into account.

- (2) The Issuer will cause the transfer of the Termination Amount to the Clearing System (Section 2 (1) of the General Conditions) for credit to the accounts of the depositors of the Warrants with the Clearing System by the [fifth (5th)][●] Business Day after the Termination Date[, without the conditions in Section 7 (2) and (3) having to be

auch immer, nicht möglich, so ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 6 der Allgemeinen Bedingungen unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird an dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 6 der Allgemeinen Bedingungen bzw. zu dem in der Bekanntmachung gemäß § 6 der Allgemeinen Bedingungen bestimmten Tag wirksam (der "**Kündigungstermin**"). Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Ersatzreferenzmarkt festgelegt werden muss, zu erfolgen. Im Fall einer Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Optionsscheininhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Optionsscheins einen Betrag (der "**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Optionsscheins unmittelbar vor Eintritt des Ereignisses, das dazu führt, dass nach Maßgabe dieser Bestimmungen das Optionsrecht angepasst oder ein Ersatzreferenzmarkt festgelegt werden muss, unter Berücksichtigung des verbleibenden Zeitwerts festgelegt wird. Bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags kann die Berechnungsstelle unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin anhand der am Markt quotierten *Credit Spreads* oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen der Emittentin zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags berücksichtigen.

- (2) Die Emittentin wird bis zu dem [fünften][●] Bankgeschäftstag nach dem Kündigungstermin die Überweisung des Kündigungsbetrags an das Clearing-System (§ 2 (1) der Allgemeinen Bedingungen) zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei dem Clearing-System veranlassen[, ohne dass es der Erfüllung

fulfilled]. In the case of an extraordinary termination pursuant to paragraph (1), the declaration referred to in Section 7 [2] [(3)(a)(iv)] is deemed issued automatically.

- (3) All taxes, fees, or other charges arising in connection with the payment of the Termination Amount shall be borne and paid by the Warrant Holder. The Issuer or the Paying Agent has the right to retain any taxes, fees, or charges from the Termination Amount, which are payable by the Warrant Holder pursuant to the preceding sentence.

der in § 7 (2) und (3) der Emissionsbezogenen Bedingungen genannten Bedingungen bedarf]. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung gemäß Absatz (1) gilt die in § 7 [2] [(3)(a)(iv)] der Emissionsbezogenen Bedingungen erwähnte Erklärung als automatisch abgegeben.

- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Kündigungsbetrags anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.

4.2 General Conditions

2. General Conditions

Section 1 Status

The Warrants constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which rank *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for those obligations that have priority according to mandatory law.

Section 2 Clearing System; Form

- (1) The Warrants shall be represented entirely by a global note pursuant to para. 24 lit b of the Austrian Depository Act, Federal Law Gazette No. 424/1969 as amended, which shall bear the signature of two persons authorised by the Issuer (the "**Global Note**").

The Global Note shall be deposited with Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria (the "**Securities Depository**") for the clearing system Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria (the "**Clearing System**").

The Warrants shall be transferable in accordance with applicable laws and regulations.

- (2) No single Warrants will be issued. The Issuer shall not be liable to issue definitive notes, save where mandatorily required by applicable statute or the regulations of the Clearing System.

2. Allgemeine Bedingungen

§ 1 Status

Die Optionsscheine begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin den gleichen Rang, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

§ 2 Clearing-System; Form

- (1) Die Optionsscheine werden zur Gänze in einer Sammelurkunde gemäß § 24 lit. b Depotgesetz, BGBl. Nr. 424/1969, in der jeweils gültigen Fassung dargestellt, welche die Unterschrift zweier unterschreibungsberechtigter Personen der Emittentin tragen (die "**Sammelurkunde**").

Die Sammelurkunde wird bei der Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien, Österreich (die "**Verwahrstelle**") für das Clearing-System Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien, Österreich (das "**Clearing-System**") hinterlegt.

Die Optionsscheine sind gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen übertragbar.

- (2) Es werden keine Einzelurkunden ausgegeben. Ein Anspruch auf Ausfolgung von effektiven Stücken besteht nicht, ausgenommen soweit gesetzlich oder gemäß den Regeln des Clearing-Systems zwingend

vorgeschrieben.

Section 3

Calculation Agent and Paying Agent

- (1) Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Vienna, Austria is acting as calculation agent (the "**Calculation Agent**") and paying agent (the "**Paying Agent**") (each an "**Agent**", together the "**Agents**"). The Issuer has the right at any time to replace an Agent with a different bank or – to the extent that permitted by law – with a financial services institution with registered seat in one of the member states of the European Union, to appoint one or several additional Agents and to revoke their appointment. The replacement, appointment, and revocation will be announced in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions.
- (2) Each Agent has the right at all times to resign from its office as Agent. The resignation becomes effective only upon appointment of a different bank or – to the extent that permitted by law – a financial services institution with registered seat in one of the member states of the European Union as successor of the respective Agent. Resignation and appointment are announced in accordance with Section 6 (Notices) of these General Conditions.
- (3) Each Agent acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no duties whatsoever towards the Warrant Holders.
- (4) Neither the Issuer nor any Agent is required to verify the authorisation of those submitting Warrants.

§ 3

Berechnungsstelle und Zahlstelle

- (1) Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") (jeweils die "**Beauftragte**", zusammen die "**Beauftragten**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Beauftragten durch eine andere Bank oder – soweit gesetzlich zulässig – durch ein Finanzdienstleistungsinstitut mit Sitz in einem der Mitgliedstaaten der Europäischen Union zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Beauftragte zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.
- (2) Jede Beauftragte ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Beauftragte niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank oder – soweit gesetzlich zulässig – durch ein Finanzdienstleistungsinstitut mit Sitz in einem der Mitgliedstaaten der Europäischen Union zur Beauftragten durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.
- (3) Jede Beauftragte handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Optionsscheininhabern.
- (4) Weder die Emittentin noch die Beauftragten sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von Optionsscheinen zu prüfen.

Section 4
Further Issues; Purchases and
Cancellation

- (1) The Issuer shall be entitled to issue at any time further Warrants with the same conditions which may be consolidated with the Warrants and which together shall form a single series of Warrants, increasing their number. The term "Warrants" shall in case of such further issues include such additional Warrants.
- (2) The Issuer shall be entitled to repurchase at any time Warrants at and/or outside of an exchange at any price. The Issuer shall not be liable to notify the Warrant Holders of such repurchase. The repurchased Warrants may be cancelled, held, sold or used by the Issuer in any other way.

Section 5
Binding Determinations; Amendments to
Conditions; Termination in the case
of errors

- (1) Determinations, calculations and other decisions of the Issuer shall, in the absence of manifest error, be binding on all involved parties.
- (2) The Issuer has the right and, if the amendment is advantageous for the Warrant Holder, the obligation after becoming aware of obvious spelling and calculation errors in these Conditions to amend these without the consent of the Warrant Holders in the Tables as contained in the Issue Specific Conditions as well as in the provisions regarding the determination of the Cash Amount. An error is obvious if it is recognizable for an investor, who has competent knowledge about the relevant type of Warrants, particularly taking into account the Initial Issue Price and the other value-

§ 4
Aufstockungen; Rückkauf und
Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit weitere Optionsscheine mit gleicher Ausstattung zu begeben, sodass sie mit den Optionsscheinen zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Optionsschein" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Optionsscheine.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Optionsscheine über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem beliebigen Preis zurück zu erwerben. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Optionsscheininhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Optionsscheine können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von der Emittentin in anderer Weise verwendet werden.

§ 5
Bindende Festlegungen; Korrektur der
Optionsscheinbedingungen; Kündigung im Fall
von Irrtümern

- (1) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Emittentin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, und im Fall, dass die Berichtigung für den Optionsscheininhaber vorteilhaft ist, nach Kenntniserlangung verpflichtet, in diesen Optionsscheinbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber offensichtliche Schreib- und Rechenfehler in den Tabellen der Emissionsbezogenen Bedingungen sowie in den Vorschriften zur Ermittlung des Auszahlungsbetrags zu berichtigen. Ein Fehler ist dann offensichtlich, wenn er für einen Anleger, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Optionsscheinen sachkundig ist, insbesondere unter

determining factors of the Warrants. In order to determine the obviousness and the relevant understanding of a knowledgeable investor, the Issuer may involve an independent expert. Corrections to these Conditions are published in accordance with Section 6 (Notices) of these General Conditions.

- (3) The Issuer has the right to amend any contradictory provisions in these Conditions without the consent of the Warrant Holders. The change may only serve to clear up the contradiction and not lead to any other changes to the Conditions. Furthermore, the Issuer has the right to supplement provisions containing gaps in these Conditions without the consent of the Warrant Holders. The supplementation may serve only to fill the gap in the provision and may not lead to any other changes to the Conditions. Changes pursuant to sentence 1 and supplementations pursuant to sentence 3 are permitted only, if they are reasonable for the Warrant Holder taking into account the economic purpose of the Conditions, particularly if they do not have a material adverse effect on the interests of the Warrant Holders. Changes or supplementations of these Conditions are published in accordance with Section 6 (Notices) of these General Conditions.
- (4) In the case of an amendment pursuant to paragraph (2) or change or supplementation pursuant to paragraph (3), the Warrant Holder may

Berücksichtigung des Anfänglichen Ausgabepreises und der weiteren wertbestimmenden Faktoren des Optionsscheins erkennbar ist. Zur Feststellung der Offensichtlichkeit und des für die Berichtigung maßgeblichen Verständnisses eines sachkundigen Anlegers kann die Emittentin einen Sachverständigen hinzuziehen. Berichtigungen dieser Optionsscheinbedingungen werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Optionsscheinbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber widersprüchliche Bestimmungen zu ändern. Die Änderung darf nur der Auflösung des Widerspruchs dienen und keine sonstigen Änderungen der Optionsscheinbedingungen zur Folge haben. Die Emittentin ist zudem berechtigt, in diesen Optionsscheinbedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber lückenhafte Bestimmungen zu ergänzen. Die Ergänzung darf nur der Ausfüllung der Lücke dienen und keine sonstigen Änderungen der Optionsscheinbedingungen zur Folge haben. Änderungen gemäß Satz 1 und Ergänzungen gemäß Satz 3 sind nur zulässig, sofern sie unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Optionsscheinbedingungen für den Optionsscheininhaber zumutbar sind, insbesondere wenn sie die Interessen der Optionsscheininhaber nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigen. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Optionsscheinbedingungen werden gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) Im Fall einer Berichtigung gemäß Absatz (2) oder Änderung bzw. Ergänzung gemäß Absatz (3), kann der Optionsscheininhaber die

terminate the Warrants within four weeks after the notification of the correction or change or supplementation with immediate effect by written termination notice to the Paying Agent, if as a consequence of the correction or change or supplementation, the content or scope of the Issuer's performance obligation changes in a manner that is not foreseeable for the Warrant Holder and detrimental for it. The Issuer will inform the Warrant Holder in the notification pursuant to paragraph (2) or paragraph (3) about the potential termination right including the election right of the Warrant Holder regarding the Termination Amount. Termination date for purposes of this paragraph (4) (the "**Correction Termination Date**") is the date on which the Paying Agent receives the termination notice. An effective exercise of the termination by the Warrant Holder requires receipt of a termination statement signed with legally-binding effect, which contains the following information: (i) name of the Warrant Holder, (ii) designation and number of Warrants to be terminated, and (iii) designation of a suitable bank account to which the Termination Amount is to be credited.

- (5) To the extent that a correction pursuant to paragraph (2) or change or supplementation pursuant to paragraph (3) is out of the question, both the Issuer and each Warrant Holder may terminate the Warrants, if the preconditions of a contestation in accordance with Section 871 *et seq.* Austrian General Civil Code (ABGB) exist vis-à-vis the respective Warrant Holders or vis-à-vis the Issuer. The Issuer may terminate the Warrants in their entirety, but not partially, through a notice in accordance with Section 6 (Notices) of

Optionsscheine innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung oder Änderung bzw. Ergänzung mit sofortiger Wirkung durch schriftliche Kündigungserklärung gegenüber der Zahlstelle kündigen, sofern sich durch die Berichtigung oder Änderung bzw. Ergänzung der Inhalt oder Umfang der Leistungspflichten der Emittentin in einer für den Optionsscheininhaber nicht vorhersehbaren, für ihn nachteiligen Weise ändert. Die Emittentin wird die Optionsscheininhaber in der Bekanntmachung nach Absatz (2) bzw. Absatz (3) auf das potentielle Kündigungsrecht inklusive der Wahlmöglichkeit des Optionsscheininhabers hinsichtlich des Kündigungsbetrags hinweisen. Kündigungstag im Sinn dieses Absatz (4) (der "**Berichtigungs-Kündigungstag**") ist der Tag, an dem die Kündigung der Zahlstelle zugeht. Eine wirksame Ausübung der Kündigung durch den Optionsscheininhaber erfordert den Zugang einer rechtsverbindlich unterzeichneten Kündigungserklärung, welche die folgenden Angaben enthält: (i) Namen des Optionsscheininhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine, die gekündigt werden, und (iii) die Angabe eines geeigneten Bankkontos, auf das der Kündigungsbetrag gutgeschrieben werden soll.

- (5) Soweit eine Berichtigung gemäß Absatz (2) oder Änderung bzw. Ergänzung gemäß Absatz (3) nicht in Betracht kommt, können sowohl die Emittentin als auch jeder Optionsscheininhaber die Optionsscheine kündigen, wenn die Voraussetzungen für eine Anfechtung gemäß §§ 871 ff. ABGB gegenüber den jeweiligen Optionsscheininhabern bzw. gegenüber der Emittentin vorliegen. Die Emittentin kann die Optionsscheine insgesamt, jedoch nicht teilweise durch Bekanntmachung gemäß § 6

the General Conditions to the Warrant Holders; the termination must contain information about the Warrant Holder's election right regarding the Termination Amount. The Warrant Holder may terminate the Warrants vis-à-vis the Issuer by the Paying Agent receiving its termination notice; regarding the content of the termination notice, the rule of paragraph (4) sentence 4 applies accordingly. The termination by a Warrant Holder does not have any effect vis-à-vis the other Warrant Holders. The Termination Date in the sense of this paragraph (5) (the "**Error Termination Date**") is, in the case of a termination by the Issuer, the date on which the respective notice to the Holders in accordance with Section 6 (Notices) of the General Conditions is made or, in the case of a termination by the Warrant Holder, the date on which the Paying Agent receives the termination notice. The termination must occur without undue delay after the party entitled to terminate has become aware of the cause for termination.

- (6) In the case of an effective termination pursuant to paragraph (4) or paragraph (5), the Issuer will pay a Termination Amount to the Warrant Holders. The termination amount (the "**Termination Amount**") corresponds to either (i) the most recently determined market price of a Warrant (as defined below) determined by the Calculation Agent or (ii) upon request of the Warrant Holder, the purchase price paid by the Warrant Holder when acquiring the Warrant, if he documents it to the Paying Agent.

The Issuer will transfer the Termination Amount within three (3) Business Days after the Termination Date to the Clearing System for credit to the accounts of the

(Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen gegenüber den Optionsscheininhabern kündigen; die Kündigung muss einen Hinweis auf die Wahlmöglichkeit des Optionsscheininhabers hinsichtlich des Kündigungsbetrags enthalten. Der Optionsscheininhaber kann die Optionsscheine gegenüber der Emittentin kündigen, indem seine Kündigungserklärung der Zahlstelle zugeht; hinsichtlich des Inhalts der Kündigungserklärung gilt die Regelung von Absatz (4) Satz 4 entsprechend. Die Kündigung eines Optionsscheininhabers entfaltet keine Wirkung gegenüber den anderen Optionsscheininhabern. Der Kündigungstag im Sinn dieses Absatz (5) (der "**Irrtums-Kündigungstag**") ist im Fall der Kündigung durch die Emittentin der Tag, an dem die Bekanntmachung gemäß § 6 (Bekanntmachungen) der Allgemeinen Bedingungen erfolgt ist, bzw. im Fall der Kündigung durch den Optionsscheininhaber der Tag, an dem die Kündigungserklärung der Zahlstelle zugeht. Die Kündigung hat unverzüglich zu erfolgen, nachdem der zur Kündigung Berechtigte von dem Kündigungsgrund Kenntnis erlangt hat.

- (6) Im Falle einer wirksamen Kündigung gemäß Absatz (4) oder Absatz (5) wird die Emittentin an die Optionsscheininhaber einen Kündigungsbetrag zahlen. Der Kündigungsbetrag (der "**Kündigungsbetrag**") entspricht entweder (i) dem von der Berechnungsstelle zuletzt festgestellten Marktpreis eines Optionsscheins (wie nachstehend definiert) oder (ii) auf Verlangen des Optionsscheininhabers dem von dem Optionsscheininhaber bei Erwerb des Optionsscheins gezahlten Kaufpreis, sofern er diesen gegenüber der Zahlstelle nachweist.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von drei (3) Bankgeschäftstagen nach dem Kündigungstag an das Clearing-System

depositors of the Warrants or in the case of a termination by the Warrant Holder to the account stated in the termination notice. If the Warrant Holder demands repayment of the paid purchase price after the Termination Date, the amount of the difference, by which the purchase price exceeds the Market Price, is transferred subsequently. The rules of Section 9 of the Issue Specific Conditions concerning the payment terms apply accordingly. By payment of the Termination Amount, all rights of the Warrant Holders from the terminated Warrants lapse. This leaves any further claims of the Warrant Holder for compensation.

If the Warrants are listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Warrants corresponds to the arithmetic mean of the cash settlement prices (*Kassakurse*), which were published on the three (3) Business Days immediately preceding the Correction Termination Date or the Error Termination Date (each a "**Termination Date**") at the Relevant Exchange as specified in the Final Terms (the "**Relevant Exchange**"). If a Market Disruption pursuant to Section 11 of the Issue Specific Conditions for the Warrants occurred on any of these Business Days, the cash settlement price on that day is not taken into account when determining the arithmetic mean. If no cash settlement prices were published on all three (3) Business Days or a Market Disruption pursuant to Section 11 of the Issue Specific Conditions for the Warrants existed on all of those days, the Market Price corresponds to an amount, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion taking into account the market conditions existing on the Business Day immediately prior to the

zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bzw. im Fall der Kündigung durch den Optionsscheininhaber auf das in der Kündigungserklärung angegebene Konto überweisen. Wenn der Optionsscheininhaber die Rückzahlung des gezahlten Kaufpreises nach dem Kündigungstag verlangt, wird der Differenzbetrag, um den der Kaufpreis den Marktpreis übersteigt, nachträglich überwiesen. Die Regelungen des § 9 der Emissionsbezogenen Bedingungen hinsichtlich der Zahlungsmodalitäten gelten entsprechend. Mit Zahlung des Kündigungsbetrags erlöschen alle Rechte der Optionsscheininhaber aus den gekündigten Optionsscheinen. Davon unberührt bleiben alle weiteren Ansprüche des Optionsscheininhabers auf Ersatz eines etwaigen Vertrauensschadens.

Im Fall von Optionsscheinen, die an einer Börse gelistet sind, entspricht der Marktpreis (der "**Marktpreis**") der Optionsscheine dem arithmetischen Mittel der Kassakurse, die an den drei (3) Bankgeschäftstagen, die dem Berichtigungs-Kündigungstag bzw. dem Irrtums-Kündigungstag (jeweils ein "**Kündigungstag**") unmittelbar vorangegangen sind, an der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Maßgeblichen Börse (die "**Maßgebliche Börse**") veröffentlicht wurden. Falls an einem dieser Bankgeschäftstage eine Marktstörung im Sinn des § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen vorlag, wird der Kassakurs an diesem Tag bei der Ermittlung des arithmetischen Mittels nicht berücksichtigt. Falls an allen drei (3) Bankgeschäftstagen keine Kassakurse veröffentlicht wurden oder an allen diesen Tagen eine Marktstörung im Sinn des § 11 der Emissionsbezogenen Bedingungen vorlag, entspricht der Marktpreis einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an

Termination Date.

If the Warrants are not listed on an exchange the Market Price (the "**Market Price**") of the Warrants corresponds to an amount, which is determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion taking into account the market conditions existing on the Business Day immediately prior to the Correction Termination Date or the Error Termination Date (each a "**Termination Date**").

dem Bankgeschäftstag unmittelbar vor dem Kündigungstag herrschenden Marktbedingungen bestimmt wird.

Im Fall von Optionsscheinen, die nicht an einer Börse gelistet sind, entspricht der Marktpreis (der "**Marktpreis**") der Optionsscheine einem Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der an dem Bankgeschäftstag unmittelbar vor dem Berichtigungs-Kündigungstag bzw. dem Irrtums-Kündigungstag (jeweils ein "**Kündigungstag**") herrschenden Marktbedingungen bestimmt wird.

Section 6
Notices

- (1) All notices, publications and announcements concerning the Warrants shall be made at the option of the Issuer at such place and such manner as specified in Table 2 in the Annex to the Issue Specific Conditions or, to the extent permitted, on the homepage of the Issuer or by written notification of the Warrant Holders.
- (2) Insofar as these Terms and Conditions do not provide otherwise, such notices shall be for information purposes only and shall not constitute conditions for validity.

§ 6
Bekanntmachungen

- (1) Alle Bekanntmachungen, welche die Optionsscheine betreffen, erfolgen nach Wahl der Emittentin rechtsgültig an jener Stelle und auf jene Weise, die in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen angegeben sind, oder, soweit zulässig, auf der Homepage der Emittentin oder durch schriftliche Benachrichtigung der Optionsscheininhaber.
- (2) Sofern in diesen Optionsscheinbedingungen nichts anderes vorgesehen ist, dienen diese Bekanntmachungen nur zur Information und stellen keine Bedingungen für die Gültigkeit dar.

Section 7
Limitations; Governing Law; Place of Performance; Jurisdiction; Language

- (1) Claims for payment in respect of principal shall be prescribed and become void unless made within thirty years after they became due.
- (2) Form and content of the Warrants as well as all rights and obligations from matters governed in the Conditions are determined in every respect by the laws of Austria.

§ 7
Verjährung; Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Sprache

- (1) Der Anspruch auf Zahlungen aus fälligem Kapital verjährt nach dreißig Jahren ab Fälligkeit.
- (2) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Optionsscheinbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem

- österreichischem Recht.
- (3) Vienna, Austria, shall be place of performance. (3) Erfüllungsort ist Wien, Österreich.
- (4) To the extent permitted by mandatory law, the courts competent for Vienna, Inner City, shall have exclusive jurisdiction, provided that the Issuer shall be entitled to bring proceedings in any other competent court. The submission to the jurisdiction of the courts of Vienna shall not limit the right of any Warrant Holder to take proceedings in a place of consumer jurisdiction if and to the extent mandated by applicable statute. (4) Ausschließlicher Gerichtsstand ist, soweit rechtlich zulässig, das für Wien, Innere Stadt, zuständige Gericht, wobei sich die Emittentin jedoch vorbehält, eine Klage bei einem ansonsten zuständigen Gericht einzubringen. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Optionsscheininhabers, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze angeordnet, Verfahren vor einem Verbrauchergerichtsstand anzustrengen.
- (5) If all or part of any provision of the Conditions should be or become ineffective, the remaining provisions will remain in effect. The ineffective provision shall be replaced with an effective provision, which resembles the economic purposes of the ineffective provision as closely as legally possible. (5) Sollte eine Bestimmung dieser Optionsscheinbedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich Rechnung trägt.
- (6) For the Warrants, the language specified as binding in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions shall constitute the binding version of Conditions. If specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions in the Final Terms, the other language version shall be a non-binding translation of these Terms and Conditions. (6) Für die Optionsscheine ist die in der bindenden Sprache gemäß Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen abgefasste Version der Bedingungen maßgeblich. Wenn in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen vorgesehen, ist die andere Sprache als unverbindliche Übersetzung dieser Optionsscheinbedingungen anzusehen.

5. ERSTE GROUP BANK AG

5.1 INTRODUCTION

Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**") is registered as a joint-stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in the Austrian Companies Register (*Firmenbuch*) (the "Companies Register") at the Vienna Commercial Court (*Handelsgericht Wien*) and has the registration number 33209 m. The registered office of Erste Group Bank is Graben 21, 1010 Vienna, Austria, and its telephone number is +43-50100-0.

The legal predecessor of Erste Group Bank was established in 1819 as an association savings bank (*Vereinssparkasse*) under the name "Verein der Ersten österreichischen Spar-Casse" and, as the name suggests, was the first savings bank in Austria. It was subsequently renamed "DIE ERSTE österreichische Spar-Casse—Bank" and transferred its banking business into a stock corporation with the name "DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Bank Aktiengesellschaft" ("Die Erste") in 1993. Die Erste changed its name to "Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG" in October 1997, following the merger of GiroCredit Bank Aktiengesellschaft der Sparkassen ("**GiroCredit**") and Die Erste, which resulted in the creation of the then second largest banking group in Austria. In August 2008, the Austrian retail and SME banking activities of Erste Group Bank were de-merged and continued to operate under the name Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Oesterreich**"), while the parent company changed its name to Erste Group Bank AG. Erste Group Bank operates as the parent company and remains the sole company of Erste Group listed on a stock exchange in the EEA.

5.2 BACKGROUND

Erste Group is a leading banking group focused on retail and corporate customers in Austria and Central and Eastern Europe ("**CEE**"). Erste Group offers its customers a broad range of services that, depending on the particular market, includes deposit and current account products, mortgage and consumer finance, investment and working capital finance, private banking, investment banking, asset management, project finance, international trade finance, trading, leasing and factoring. Erste Group is among the leading banking groups in Austria, the Czech Republic, Romania and Slovakia by assets, total loans and total deposits, and has significant operations in Hungary, Croatia and Serbia. It serves approximately 16.6 million customers across Austria and its core CEE markets through a region-wide network of approximately 3,100 branches. As of 31 December 2012, Erste Group had 49,381 employees (full-time equivalents) worldwide (of which 1,476 (full-time equivalents) were employed by Erste Group Bank). Erste Group Bank is also the lead bank of the Austrian Savings Banks Sector. As of 31 December 2012, Erste Group had €213.8 billion in total assets.

"**Erste Group**" consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporiteľňa in Slovakia, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia, and, in Austria Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund (see "**—Haftungsverbund**"), Immorent, and others. On 29 April 2013, Erste Group completed the sale of Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank.

5.3 SHARE CAPITAL OF ERSTE GROUP BANK

As of 31 December 2012, the nominal share capital of Erste Group Bank amounted to €789,137,294 and was divided into 394,568,647 no-par value voting bearer shares (ordinary shares), each of which represents a notional value of €2.00 per share in the nominal share capital. As of 4 July 2013, the nominal share capital of Erste Group Bank was increased by an amount of €70,462,706 (as compared to 31 December 2012) to a total nominal share capital of €859,600,000, divided into 429,800,000 no-par value voting bearer shares (ordinary shares).

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

In 2009, Erste Group Bank has issued participation capital with a total nominal value of EUR 1.76bn; EUR 1.224bn thereof were subscribed by the Republic of Austria and EUR 540mn thereof were subscribed by private and institutional investors. As of the date of the prospectus, participation capital securities with an aggregate amount of EUR 1.205 billion are held by the Republic of Austria.

For more information on the planned redemption of the participation capital in the third quarter of 2013 and the recent capital increase of Erste Group Bank, please see "Recent Developments - Redemption of Participation Capital - Capital Increase by way of an Offering of New Shares".

5.4 BUSINESS OVERVIEW

Strategy

Erste Group's aims are to strengthen its market position in its core markets through the following strategies while maintaining its focus on strict cost management:

Sharpen geographic focus on Austria and the Eastern part of the European Union. Erste Group's geographic focus in its retail and corporate banking business is aimed at its core markets located in Austria and the Eastern part of the European Union and countries expected to join the European Union. Erste Group intends to continue to strengthen its focus on this region, including in potential new markets in the Eastern part of the European Union, such as Poland, while reducing the breadth of its service offerings in locations beyond these countries, such as the Ukraine. In particular, Erste Group intends to focus on the following elements:

- *Local customer lending funded by local deposits.* Together with a broader offering of local savings and pension products, Erste Group is working to promote self-funding from local deposits in order to achieve a balance between deposits and loans across currencies and geographies in those core markets where such self-funding from local deposits not already occurs. Erste Group's focus on sustainability means that going forward, among other things, it will limit foreign currency loans to customers who have corresponding foreign currency income or who are appropriately hedged against currency volatility by other instruments.
- *Strengthening corporate banking relationships.* Erste Group strives to strengthen its relationships with its large local and international corporate and SME banking customers. Erste Group's aim is for its corporate customers to choose it as their principal bank and regard Erste Group as their first and primary point of contact for all of their banking needs. To cater to their different requirements, SMEs and local corporate customers are served locally in branches or separate commercial centres while large corporate customers are serviced by Group Corporate and Investment Banking. Erste Group plans to expand its advisory services, with a focus on supporting its corporate customers in capital markets transactions and complementing the financing activities in the real estate business.

Continue to focus on customer business in core region. The basis of Erste Group's banking operations is its customer business in Central and Eastern Europe, and while its geographic focus is on Austria and the Eastern part of the European Union and countries expected to join the European Union, Erste Group aims to expand its capital markets and interbank activities as well as its public sector business to be able to meet its customers' needs as effectively as possible.

- *Capital markets' activities tailored to customers' needs.* Erste Group intends to tailor its capital markets business to the specific needs of its retail and corporate customers as well as government entities and financial institutions to which it provides capital markets services. This includes providing customers with professional access to capital markets and support for their trading activities. Erste Group's capital market activities for retail and corporate customers are intended to concentrate on key markets such as Austria, the Czech Republic, Germany, Slovakia, Romania, Hungary and Croatia. For its institutional clients, Erste Group intends to offer further support by designated teams of specialists in

Germany, Poland, Turkey, Hong Kong and London for a selected range of products. Helping to develop more efficient capital markets in certain of the countries where Erste Group operates is an important strategic objective, particularly against the background of new regulatory guidelines which require local funding of the banking business.

- *Balanced approach to growth of public sector business.* Transport and energy infrastructure and municipal services remain prerequisites for sustainable economic growth in the regions in which Erste Group is active. Therefore, Erste Group intends to further support its municipal, regional and sovereign public sector customers in their infrastructure, development and project financing as well as capital markets transactions. In the future, Erste Group aims to bundle its resources in its core markets and to continue to focus on investments in sovereign bonds issued by Austria and countries in Central and Eastern Europe. In that way, Erste Group intends to follow a balanced approach to growing its public sector business while focusing on infrastructure development and job creation in its core markets.
- *Interbank business focussed on banks in core markets.* Erste Group's interbank business aims to play an integral role in meeting the liquidity needs of Erste Group's customers. With its focus on banks that operate in Erste Group's core markets, bank exposures are intended in the future to be held for liquidity or balance sheet management purposes or to directly support Erste Group's customer business.

Relationship with Austrian Savings Banks

The Savings Banks Sector comprises all savings banks in Austria except for Unicredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**"), which is legally organised as a savings bank and participates in the savings banks deposit insurance system. The Sparkassen-Prüfungsverband, Vienna, is the statutory auditor of the savings banks.

The Banking Act requires savings banks to maintain with Erste Group Bank, as the central financial institution of the savings bank group, a specified amount of their savings deposits and other Euro deposits ("**Liquidity Reserve**"). Despite a legal change by the European Commission that permits the savings banks to keep their Liquidity Reserves with banks other than the relevant central financial institution, as of 31 December 2012, Erste Group Bank was a net liquidity provider to the savings banks on a consolidated basis.

Erste Group Bank provides a wide range of services and products to the savings banks and their customers. These services and products include syndication services, risk management advice, support in legal matters, retail mortgage, investment fund products, portfolio and asset management services, as well as securities-related services and a common IT platform and a common management reporting system.

Haftungsverbund

In 2002, the Haftungsverbund was formed pursuant to the *Grundsatzvereinbarung* among the majority of the member banks in the Austrian Savings Banks Sector. The Haftungsverbund, as an integral part of the joint marketing strategy and co-operation of the Savings Banks Sector, is based on three pillars:

- A uniform business and market policy, including, inter alia, joint product development and centralisation of processing functions, a uniform risk policy (including standardised credit risk classification), coordinated liquidity management and common standards of control;
- a joint early-warning system designed to identify financial difficulties at member savings banks at an early stage, which also provides support mechanisms, including intervention in management to prevent such member savings banks from becoming insolvent; and
- a cross-guarantee for certain liabilities of member savings banks.

In 2007 and 2008, Erste Group Bank entered into further agreements, including the supplementary agreement (*Zusatzvereinbarung*), with all members of the Savings Banks Sector (except for Allgemeine Sparkasse Oberösterreich). These agreements confer on Erste Group Bank, on a contractual basis, the possibility to exercise a controlling influence over these savings banks. They were approved by the Austrian competition authority as mergers (*Zusammenschluss*) within the meaning of the EU Merger Regulation and the Austrian Cartel Act (*Kartellgesetz*). These mergers are designed to further strengthen the group's unity and

performance, in particular by taking a joint approach in the development of common management information and control systems and integration of central functions. The Steering Company participates, inter alia, in appointing members of the management board, approves the annual budget and investment plans and approves the general business policy principles of the shareholders.

Pursuant to the *Haftungsverbund* agreements and supplementary agreements, Haftungsverbund GmbH ("**Steering Company**") is vested with the power to set the common risk policies of its members and to monitor and enforce adherence to these policies. The 49 Austrian savings banks (including Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich but excluding Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) that are part of the *Haftungsverbund* hold the entire share capital of the Steering Company. Erste Group Bank effectively controls the Steering Company through its 63.5% interest (held directly or indirectly through its wholly-owned subsidiary Erste Bank Oesterreich and several Austrian savings banks in which Erste Bank Oesterreich holds majority interests) in the share capital and nomination rights for the board of managing directors (*Geschäftsführung*). The Steering Company is responsible for resolving on measures to support member savings banks in financial difficulties, to make, as a trustee of the *Haftungsverbund*, compensation payments to customers, and to enforce certain information and control rights vis-à-vis member savings banks. In addition to the provisions of the *Haftungsverbund* agreements and the *Zusatzvereinbarung*, activities of the *Haftungsverbund* are also governed by several rule books setting forth detailed provisions in the fields of risk management, treasury, internal control and audit.

The Steering Company has four corporate bodies: the board of managing directors (*Geschäftsführung*), the advisory board (*Beirat*), the shareholders' committee (*Gesellschafterausschuss*), and the shareholders' meeting (*Gesellschafterversammlung*). The board of managing directors comprises four managing directors, two of whom are nominated by Erste Bank Oesterreich and two of whom are nominated by the other member savings banks. The chairman of the board of managing directors, who is nominated by Erste Bank Oesterreich, casts the deciding vote in the event of a deadlock. The shareholders' committee consists of fifteen members, eight of whom are nominated by Erste Bank Oesterreich and seven of whom are nominated by the member savings banks. The shareholders' committee is primarily responsible for advising and assisting the savings banks with regard to questions concerning the application of the *Zusatzvereinbarung* and for providing mediation in the event of disputes concerning the *Zusatzvereinbarung* that arise between the Steering Company and the shareholders or among the shareholders. In order to implement joint business and marketing strategies, working committees for various fields have been established, such as internal audits, accounting, infrastructure and risk management. The chairperson of each working committee is an employee of Erste Group Bank or Erste Bank Oesterreich.

The *Haftungsverbund* is designed to enable a common risk management approach and implementation across the Savings Banks Sector. This includes establishing general principles of business conduct, the determination of risk capacity for each member savings bank and the setting of risk limits. The Steering Company's governance rights include the following: prior approval by the Steering Company of appointments to the management boards of member savings banks; prior approval by the Steering Company of annual budgets and capital expenditure plans; prior approval of significant changes of a member savings bank's business; and, in the event of continuing non-compliance with material provisions of the *Haftungsverbund* agreements and policies, expulsion from the *Haftungsverbund*.

The member savings banks share an IT platform and a common management reporting system. This allows the Steering Company to generate comprehensive reports regarding the operations and financial condition of each member savings bank, data regarding key performance indicators as well as risk profiles on both an individual savings bank and an aggregate basis. Depending on the information being collected, these analyses are performed on a quarterly, monthly and even daily basis.

A key focus of the *Haftungsverbund* is the early warning system. If the risk monitoring systems indicate that a member savings bank could experience financial difficulties, the Steering Company will alert this member savings bank and discuss remedial measures. To date, the Haftungsverbund has been able to deal with situations of concern through the early warning system.

If a member encounters financial difficulties, the Steering Company has the power to intervene in the management of the affected member savings bank and to require other member savings banks to provide such support and assistance as the Steering Company determines. Financial difficulties are deemed to exist in the following scenarios: (i) if the core capital ratio (as defined in the Austrian Banking Act) drops below 5% or the solvency ratio (as defined in the Austrian Banking Act) falls below 8.5% for the prior three months, (ii) if there is a material annual loss before tax and reserves which should be classified as sustainable, (iii) if a 20% drop in managed customers' funds occurs compared to the respective monthly period of the preceding year or if such funds have, compared to the two preceding years, decreased to an extent that indicates a material and lasting loss of market share or (iv) if the return on equity in the preceding financial year is below the average of twelve months' EURIBOR over the preceding three full financial years. The Steering Company may order and implement support measures in the event that a member savings bank experiences financial difficulties. Such support measures include, inter alia, the implementation of certain restructuring measures, the engagement of outside advisors, injections of liquidity, the granting of subordinated loans, the assumption of guarantees, and the contribution of equity. In providing any such support measures, the Steering Company may require that the management board of a member savings bank in financial difficulties is supplemented by additional members until the financial difficulties have been resolved or that individual members of the management board of such member savings bank be removed and substituted.

In the event that a member savings bank becomes insolvent, the other members guarantee, through the Steering Company, the payment of all amounts owed to customers by the insolvent member, including:

- all deposits (as defined in Section 1 (1) No. 1 Austrian Banking Act);
- all monetary claims based on credit balances resulting from funds left in an account or from temporary positions in the course of banking transactions and repayable according to the applicable legal and contractual provisions; and
- all monetary claims from the issuance of securities,

unless the relevant amounts are owed to a credit institution. This guarantee is also subject to the cumulative limit on members' obligations.

Each of the member savings bank has made a commitment to contribute funds up to a maximum cumulative amount of 1.5% of the member's risk-weighted assets, determined on a non-consolidated basis and based on the most recently approved financial statements of the member, plus 75% of the member's anticipated pre-tax profits for the current financial year in the event of insolvency of a member savings bank. In the event of assistance, any individual member of the *Haftungsverbund* is only obliged to contribute to the extent that such contribution does not result in a violation of the regulatory requirements applicable to that member of the *Haftungsverbund*.

Each member savings bank has a right to terminate the *Grundsatzvereinbarung* and the supplementary agreements if it notifies Erste Group Bank within a period of twelve weeks after the occurrence of a change of control at Erste Group Bank. A change of control at Erste Group Bank is defined as any acquisition of more than 25% of the voting rights in or outstanding shares of Erste Group Bank by a non-member of the Savings Bank Sector. If a termination of the *Grundsatzvereinbarung* and the *Zusatzvereinbarung* becomes effective, the relevant member savings bank would cease to be a member of the *Haftungsverbund*.

Erste Group's consolidated financial statements as of and for the fiscal years ended 31 December 2012 comprise all members of the Savings Banks Sector. In May 2010, Erste Bank Oesterreich and Allgemeine Sparkasse Oberösterreich entered into a separate cross-guarantee agreement.

In light of IFRS 10 and CRD IV/CRR that will be effective for financial years beginning 1 January 2014 and include stricter control and regulatory requirements, Erste Group Bank is currently negotiating a revised *Haftungsverbund* agreement in order to be able to continue the consolidation of the savings banks and to ensure 100% recognition of the non-controlling interests as common equity tier-1 capital at the consolidated level of Erste Group Bank. As a part of this process, Erste Group aims to strengthen the cooperation within the *Haftungsverbund*, in particular to adapt the arrangements with a view to the new requirements.

If individual savings banks do not agree on the proposed changes, the deconsolidation of such savings banks as members of the *Haftungsverbund* may occur. Deconsolidation effects on consolidated common equity tier-1 capital would in Erste Group Bank's view be limited because deconsolidation effects from lower own funds would be partly offset by lower RWAs.

Erste Group's Business Segments

Following the reporting structure of Erste Group, the segment report is divided into four segments: (i) Retail & SME, (ii) Group Corporate & Investment Banking, (iii) Group Markets, and (iv) Corporate Center.

Retail & SME. The Retail & SME segment is divided into two regions – Austria and CEE – each of which is split into subsegments. The Austrian region is subdivided into the Erste Bank Oesterreich subsegment (including its subsidiaries and majority-owned savings banks) and the Austrian savings banks subsegment (comprised of the other savings banks consolidated under the *Haftungsverbund* agreement). The CEE region is subdivided into subsegments according to the major subsidiaries operating in the respective CEE country. These subsegments include: Banca Comercială Română (Romania), Česká spořitelna (Czech Republic), Slovenská spořitel'ňa (Slovakia), Erste Bank Hungary (Hungary), Erste Bank Croatia (Croatia), and Erste Bank Serbia (Serbia). In December 2012, Erste Group entered into an agreement to sell Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank, which Erste Group Bank on 30 April 2013 announced as having been completed. These subsegments comprise the local corporate (SME) and retail and private banking business activities in the respective countries.

Group Corporate & Investment Banking (GCIB). The Group Corporate & Investment Banking (GCIB) segment includes all large corporate customers in Erste Group's markets with annual revenues in excess of €175 million. This threshold is adjusted for Erste Group's CEE markets to reflect lower GDP per capita levels in the CEE countries. It also includes the International Business (excluding treasury operations), the real estate business (including the leasing subsidiary Immorent) and the investment banking activities (including equity capital markets).

Group Markets. The Group Markets segment includes Erste Group's Group Treasury business and the Capital Markets business (which includes all capital markets activities except for equity capital markets).

Corporate Center. The Corporate Center segment includes group functions and services such as marketing, organisation and information technology, as well as other departments supporting the execution of Erste Group's strategy. Consolidation effects and certain non-operating items are also recorded under this segment. In addition, the balance sheet management unit of Erste Group Bank is included in the Corporate Center segment. The results of the local asset/liability management units, however, remain with the respective local businesses.

Retail & SME

The Retail & SME segment includes business with private individuals and SME in the Austria and CEE regions. The Austria region is further subdivided into the Erste Bank Oesterreich subsegment and the savings banks subsegment. The CEE region is sub-divided into the Czech Republic, Romania, Slovakia, Hungary, Croatia and Serbia subsegments.

Erste Group's Retail and SME Business in Austria

Erste Bank Oesterreich, together with the Savings Banks, forms one of the largest banking groups in Austria. In the core business areas, i.e., deposits and lending, emphasis is on private and local corporate customers and public authorities. 3.3 million customers are served through a network of more than 1,000 branches, 33 commercial customer centers, eight branches particularly designed for company founders, and twenty private banking advisory centers.

The product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, tailor-made financial solutions (including special financing for infrastructure products for municipalities) are offered to local authorities and clients in the non-profit sector.

Erste Bank Oesterreich

In addition to Erste Bank Oesterreich itself, the Erste Bank Oesterreich subsegment includes the Austrian savings banks in which Erste Bank Oesterreich holds majority interests (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl) as well as Erste Bank Oesterreich's real estate and mortgage business. s-Bausparkasse, which focuses on financing for retail customers and non-profit and commercial developers, is a key contributor to the real estate and mortgage business.

Erste Bank Oesterreich's business is focused on retail and corporate customers as well as the public sector. In addition, Erste Bank Oesterreich maintains a private banking unit that is among the market leaders in Austria.

In its business with retail customers, the most important products are housing loans and micro loans as well as current accounts, term deposits, savings accounts and a variety of asset management products. By volume, housing loans are predominantly granted by s-Bausparkasse. For its various deposit products, Erste Bank Oesterreich offers a variety of service innovations, such as smart-phone apps for savings accounts and internet banking. Moreover, Erste Bank Oesterreich offers insurance products in cooperation with Vienna Insurance Group and leasing products in cooperation with Erste Group's subsidiary EBV Leasing.

The following table sets out summary financial information for the Erste Bank Oesterreich subsegment for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	255.1	232.2
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	192.4	177.6
Cost/income ratio ⁽¹⁾ in %	64.5	60.5
Return on equity ⁽²⁾ in %	15.0	16.3

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

- (1) The term *cost/income ratio* included in this section means the ratio of operating expenses (general administrative expenses) as a percentage of operating income (the sum of net interest income, net fee and commission income and net trading result).
- (2) The term *return on equity* (ROE) included in this section is calculated as net profit/loss attributable to owners of the parent divided by the average attributed shareholders' equity allocated to the subsegment. The average attributed equity of each subsegment represents the economic capital of the subsegment, which is assigned on the basis of credit risk, market risk and operational risk.

Savings Banks/Haftungsverbund

The Savings Banks subsegment includes 44 Austrian savings banks (excluding Erste Group Bank, Erste Bank Oesterreich, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl but including Allgemeine Sparkasse Oberösterreich) with 744 branch offices across the country. The Savings Banks are universal banks serving retail customers, self-employed professionals and SMEs as well as corporate customers, the public sector and non-profit organisations. The Savings Banks' close cooperation in certain key business areas is reflected in their common corporate identity and harmonised business and market practices.

Erste Group Oesterreich holds no or only minor shareholdings in these Savings Banks, but these banks are consolidated due to their membership in the *Haftungsverbund*. As described above, savings banks that are majority-owned by Erste Bank Oesterreich (Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse and Sparkasse Hainburg-Bruck-Neusiedl) are included in the Erste Bank Oesterreich subsegment.

The following table sets out Erste Group's direct and indirect ownership in and total assets of savings banks that are consolidated due to their membership in the *Haftungsverbund* and included in the Savings Banks subsegment as of 31 December 2012:

	Ownership in %
Sparkasse Mühlviertel-West	40.0
Allgemeine Sparkasse Oberösterreich	29.8
Steiermärkische Bank und Sparkasse	25.0
Sparkasse Kremstal-Pyhrn	30.0
Kärntner Sparkasse	25.0
Sparkasse Voitsberg-Köflach	5.0

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012

The following table sets out summary financial information for the Savings Banks subsegment (consisting of those savings banks which as a result of their membership in the *Haftungsverbund* are consolidated) for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	202.3	154.7
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	21.5	5.9
Cost/income ratio in %	68.7	65.6
Return on equity in %	5.8	1.9

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Erste Group's Retail and SME Business in CEE

Czech Republic

The Czech Republic subsegment primarily includes the retail and SME business of Česká spořitelna and its subsidiary operations. Česká spořitelna is a universal bank serving approximately 5.3 million retail and SME clients. As of 31 March 2013, it operated a network of 659 branches and 1,445 ATMs and transactional terminals. The network also includes eighteen mortgage centers, fifteen regional corporate centers for SME clients, and a total of eighteen centers for private banking clients (including Erste premier). Česká spořitelna is a leading retail bank in the Czech Republic and the largest among Erste Group's operations in Central and Eastern Europe. In addition to its universal and private banking services, it is also active in fund management, securities trading, factoring and foreign exchange dealing.

Česká spořitelna maintained its leading position in the first quarter 2013 in retail banking and continued to rank among the three largest banks in terms of total assets. As of 31 March 2013, the bank's market share by total assets remained stable and represented 20.5% (source: CNB).

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of the Czech Republic business, of which Česká spořitelna represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	656.2	587.8
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	518.0	456.2
Cost/income ratio in %	43.8	43.7
Return on equity in %	40.9	42.8

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Romania

The Romania subsegment primarily includes the retail and SME business of Banca Comercială Română (BCR) and its subsidiaries. BCR is the leading financial services group in Romania. As of 31 March 2013, the bank served approximately 3.4 million retail and corporate customers through its network of 561 branches and 41 commercial centers, online and phone banking. BCR also operates the largest national network of ATMs and POS terminals, numbering approximately 2,400 and approximately 14,400 units, respectively, as of the end of March 2013. In addition to its full array of retail and corporate banking services, BCR is also active in the leasing, pension fund and brokerage business and maintains a private banking unit.

In 2012, BCR incurred a pre-tax loss of €378.6 million which was primarily attributable to a higher level of risk provisions for loans and advances and a decrease in the operating result (operating income (the sum of net interest income, net fee and commission income and net trading result) minus general administrative expenses).

As of March 2013, BCR was the market leader in terms of total assets (19.0%), retail loans (18.2%) retail deposits (19.5%) and in corporate loans (22.9%), while ranking second in corporate deposits (13.9%) (source: Romanian Banking Association). BCR's retail business concentrated on secured lending and on resuming the sales of consumer loans in local currency. BCR's corporate business focused on the selective lending to large corporate customers in the energy industry, manufacturing businesses, infrastructure projects as well as export and other sectors driven by foreign direct investments and SME customers. In addition, financing of the public sector and municipalities and co-financing EU-funded projects remained a priority of BCR throughout 2012.

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of the Romania business, of which BCR represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	(378.6)	(54.8)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(294.3)	(22.5)
Cost/income ratio in %	46.6	44.2
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Slovakia

The Slovakia subsegment primarily includes the retail and SME business of Slovenská sporiteľňa and its subsidiaries. Slovenská sporiteľňa has the longest tradition of providing services as a savings bank in Slovakia. By the end of March 2013, the bank served approximately 2.4 million clients, equaling roughly 50% of the Slovak population, through a network of 297 branches and 773 ATMs. Slovenská sporiteľňa also maintains a private banking unit.

Slovenská sporiteľňa's product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, savings and investment products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. At the end of March 2013, Slovenská sporiteľňa had a market share of 20.4% by total assets. (Source: National Bank of Slovakia)

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Slovakia, of which Slovenská sporiteľňa represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

Year ended

31 December

	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	210.6	215.5
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	169.3	173.2
Cost/income ratio in %	43.9	40.5
Return on equity in %	39.4	43.2

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Hungary

Erste Group's Hungary subsegment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Hungary. Erste Bank Hungary operates a network of 141 branches and commercial centers and approximately 430 ATMs. Additional sales channels include approximately 350 post offices. Erste Bank Hungary also maintains a private banking unit. As of 31 March 2013, Erste Bank Hungary served approximately 900,000 customers. At the end of March 2013, Erste Bank Hungary had market shares of 8.7% by total assets. (Source: National Bank of Hungary)

The product range comprises mainly housing finance, consumer and corporate loans, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, specialised programmes and consulting is offered for entrepreneurs and local corporate customers, as well as tailor-made financial services for municipalities and the non-profit sector.

In 2011, the Hungarian government enacted legislation that allowed for loans denominated in foreign currencies, such as Euro, U.S. dollar and Swiss francs to be converted to Hungarian forint at below market rates, which contributed to the significant pre-tax loss in the year 2011. During 2012, Erste Bank Hungary continued to operate in an environment of unstable regulatory and legal conditions, while customer demand for loans and banking services in the Hungarian market continued to decline. Governmental measures relating to the regulation of foreign exchange mortgage lending combined with a stagnant economy led to a decrease in new lending volumes in the market by 80% compared to pre-crisis levels. As a consequence, Erste Bank Hungary adjusted the size of its operations and improved the efficiency of its processes. Erste Bank Hungary continued to reduce its portfolio of loans denominated in Swiss francs.

In 2012, Erste Bank Hungary acquired the wealth management unit of BNP Paribas with approximately 400 clients and assets under management in an aggregate amount of HUF60 billion. With this transaction, Erste Bank Hungary significantly strengthened its position in the area of private banking services.

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Hungary, of which Erste Bank Hungary represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended 31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	(46.2)	(549.8)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(55.1)	(566.6)
Cost/income ratio in %	41.2	38.6
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Croatia

Erste Group's Croatia subsegment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Croatia and its subsidiaries. Erste Bank Croatia is among the country's largest universal banks and serves approximately one million customers through its nationwide network of 149 branches and distribution channels, such as internet, mobile communications and ATMs. In addition, Erste Bank Croatia distributes a broad range of related financial products in the areas of asset management, life insurance, securities brokerage, leasing and pension funds, and operates a private banking unit.

The product range comprises mainly consumer and corporate loans, mortgages, personal accounts, payment cards, direct banking services, investment and savings products, consulting and sale of financial market products, and private banking services. In addition, tailor-made financial solutions (including special financing for infrastructure products for municipalities) are offered to local authorities and clients in the non-profit sector. As of 31 March 2013, the market shares in total assets, retail loans and retail deposits amounted to 15.1%, 14.1%, and 13.0%, respectively (source: CrNB).

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Croatia, of which Erste Bank Croatia represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	55.5	89.0
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	23.7	43.4
Cost/income ratio in %	40.4	40.4
Return on equity in %	8.2	17.3

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Serbia

Erste Bank Serbia's subsegment primarily comprises the retail and SME business of Erste Bank Serbia. Erste Bank Serbia has approximately 300,000 customers and a network of 67 branches and commercial centers for corporate customers. Erste Bank Serbia focuses primarily on catering to the traditional banking needs of a broad retail and mid-market corporate customer base, which has allowed it to establish a strong presence in Serbia's major business centers.

The product range comprises mainly mortgages, cash and consumer loans, personal accounts, credit and debit cards, direct banking services, investment and savings products, and consulting and sale of financial market products. In addition, local corporate customers are also offered short- and long-term financing, domestic and international payment operations, project financing, and letters of credits and guarantees. As of 31 March 2013, the market shares in total assets, retail loans and retail deposits amounted to 2.9%, 3.3%, and 2.6%, respectively (source: NBSE). In June 2013, Erste Bank Serbia submitted a non-binding bid for the Serbian subsidiary of Hypo Alpe Adria. The acquisition of the shares in Hypo Alpe Adria Serbia is not expected to have a material impact on Erste Group's common equity tier-1 ratio.

The following table sets out summary financial information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Serbia, of which Erste Bank Serbia forms a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	8.5	5.0

Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	7.8	3.6
Cost/income ratio in %	63.6	68.1
Return on equity in %	18.8	8.7

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Ukraine

Prior to the completion of the sale of Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank on 29 April 2013, Erste Bank Ukraine served approximately 300,000 customers through a nationwide network of 101 branches. Erste Bank Ukraine offered a broad range of standard banking services, including deposit-taking, current accounts, treasury services and loans to its retail and corporate customers. As of 31 March 2013, the market shares in total assets, retail loans and retail deposits amounted to 0.5%, 1.2%, and 0.4%, respectively (source: NBU). The market shares in corporate loans and corporate deposits stood at 0.3% and 0.6% (source: NBU). In 2011, Erste Bank Ukraine incurred a pre-tax loss of €23.6 million which was primarily a result of the negative operating result and increased risk costs. In 2012, Erste Bank Ukraine incurred a pre-tax loss of €44.1 million which was primarily attributable to a decrease in volume of loans and advances to customers and the net interest margin, higher risk provisions for loans and advances as well as the depreciation of the Ukrainian Hryvnia against the U.S. dollar.

As the Ukraine is not seeking membership in the European Union in the medium term, Erste Group does not consider it to be a core market. Consequently, an agreement to sell Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank was concluded in December 2012. The closing of this transaction was subject to several conditions, including regulatory approvals, and occurred on 29 April 2013.

The following table sets out summary information for the retail and SME portion of Erste Group's business in Ukraine, of which Erste Bank Ukraine represents a major part, for the years ended 31 December 2012 and 2011:

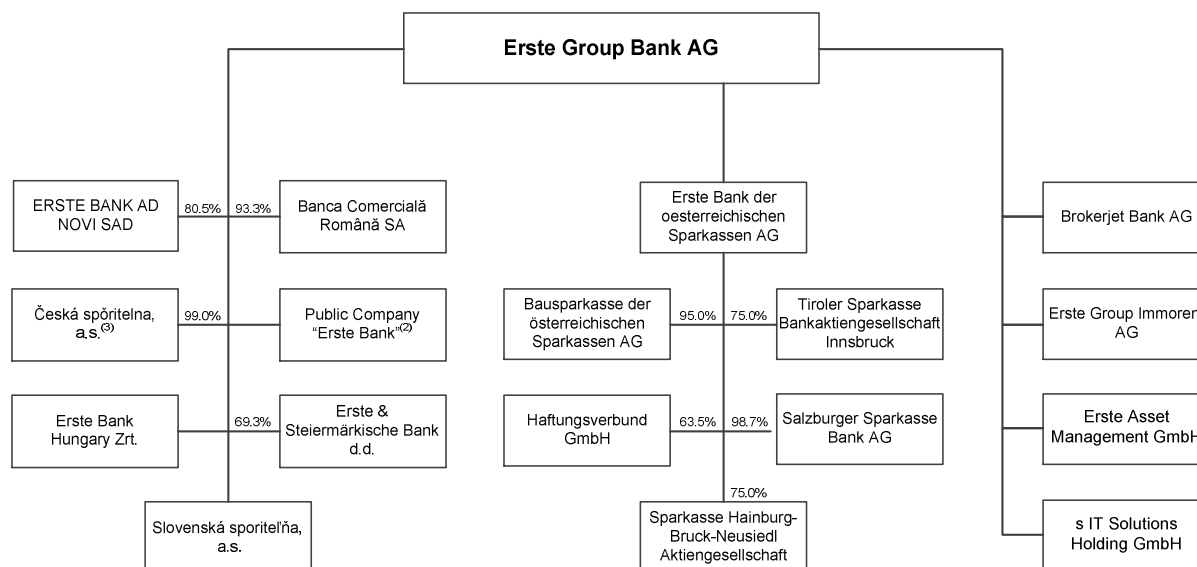
	Year ended 31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	(44.1)	(23.6)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(44.3)	(23.2)
Cost/income ratio in %	215.0	142.4
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Subsidiaries

Erste Group Bank is the parent company of Erste Group. The following chart gives a simplified overview of the structure of Erste Group, showing the material direct and indirect subsidiaries of Erste Group Bank. For the purpose of this chart, "Erste Group" does not include the Austrian savings banks that are required to be consolidated under IFRS into Erste Group's results as a result of their membership in the *Haftungsverbund* and in which Erste Group Bank holds either a minority interest or no equity stake at all:

Erste Group Structure⁽¹⁾



(1) Except as otherwise indicated, all direct and indirect shareholdings are 100%.

(2) On December 20, 2012, Erste Group entered into an agreement for the sale of Public Company "Erste Bank" (Erste Bank Ukraine) to the shareholders of Fidobank. The closing of the transaction was subject to several conditions, including regulatory approvals, and occurred on 30 April 2013. Therefore, as of the date of this Prospectus, Public Company "Erste Bank" is not part of Erste Group anymore.

(3) Voting rights amount to 99.5%.

Source: Internal information. The information is presented as of the date of the Prospectus.

Group Corporate and Investment Banking

The Group Corporate and Investment Banking (GCIB) segment comprises Erste Group's large corporate business including the real estate business focusing on large corporate customers, equity capital markets, the investment banking business and the International Business (excluding treasury activities) which covers lending and investment activities outside Erste Group's core markets. The leasing subsidiary Erste Group Immorent is also included in this segment.

Erste Group aims at deepening relationships with core clients by combining an industry sector coverage approach and broadening the product range to match its customers' needs. Overall, a staff of approximately 1,150 product specialists offers services in debt financing, equity capital markets, mergers and acquisitions, debt advisory, acquisition finance, infrastructure finance, project finance, syndication, real estate development, lending and leasing, as well as transaction banking.

The following table sets out summary financial information for the Group Corporate and Investment Banking segment for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	(58.3)	116.4
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(55.6)	73.8
Cost/income ratio in %	33.5	35.9
Return on equity in %	—	3.8

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Group Markets

The Group Markets (GM) segment comprises the Group Treasury and Group Capital Markets businesses and includes the treasury activities of Erste Group Bank and its CEE subsidiaries as well as of the foreign branch offices in Hong Kong, New York, Berlin and Stuttgart. The asset management subsidiary Erste Asset Management is also included in this segment.

Group Capital Markets is focused on debt capital market products for retail and corporate clients as well as government entities and financial institutions. Group Capital Markets is the internal trading unit for all standard treasury products, such as foreign exchanges, commodities and money market transactions, and capital market products, such as bonds, interest rate derivatives, and credit and equity products. In addition, institutional sales teams have been established in Germany, Poland and the United Kingdom.

In line with one of Erste Group's core strategies, treasury products complete the product range offered to and demanded by retail customers. The retail business is adaptive to market developments and its prime focus is to address customers' needs, while ensuring a product range, which is tangible and offers security to retail customers.

The following table sets out summary financial information for the Group Markets segment for the years ended 31 December 2012 and 2011:

	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	297.4	232.7
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	227.6	166.6
Cost/income ratio in %	42.2	51.1
Return on equity in %	65.0	53.4

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Corporate Center

The Corporate Center segment is split into two parts: (1) Effects from intra-group eliminations between segments and subsegments are reported separately as "intra-group eliminations". Intra-group eliminations consist of internal revenues and expenses charged between subsegments and eliminated at group level. The underlying transactions mainly relate to internal services from IT, procurement, facility management services to banking subsidiaries, rental income from operating lease and investment properties and derivative businesses. Intra-group elimination between businesses within the same subsegment is allocated to the respective subsegment. (2) Furthermore, the Corporate Center segment comprises balance sheet management, dividends (elimination of dividends at group level) and refinancing costs of fully-consolidated subsidiaries, general administrative expenses for group center functions that cannot be directly allocated to another segment or a particular subsegment and the Austrian banking tax payable by Erste Group Bank. In addition, the Corporate Center segment includes the results of non-profit companies (particularly service businesses) and subsidiaries that cannot be directly allocated to another segment or a particular subsegment, straight-line amortisation of customer relationships (particularly, BCR, Erste Card Club, and Ringturm KAG, as well as one-off effects which, in order to ensure comparability, are not allocated to another segment or a particular subsegment. Moreover, the Corporate Center segment includes the equity which is not allocated to any other segment or subsegment.

The following tables set out summary financial information for the Corporate Center segment for the years ended 31 December 2012 and 2011. Because split of the Corporate Center segment into "Corporate Center excluding intra-group eliminations" and "Intra-group eliminations" is available only for the financial year ended 31 December 2012 with comparative financial information for the financial year ended 31 December 2011, respective financial information for the financial years ended 31 December 2012 and 2011.

Corporate Center excluding intra-group eliminations	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	(357.2)	(1,327.2)
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	(227.5)	(1,207.0)
Cost/income ratio in %	—	—
Return on equity in %	—	—
Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011		

Intra-group eliminations ⁽¹⁾	Year ended	
	31 December	
	2012 audited	2011 audited
in € million (unless otherwise indicated)		
Pre-tax profit/loss	0.0	0.0
Net profit/loss for the year attributable to owners of the parent	0.0	0.0
Cost/income ratio in %	—	—
Return on equity in %	—	—

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 with comparative financial information for the financial year ended 31 December 2011.

⁽¹⁾ The split of the Corporate Center segment into "Corporate Center excluding intra-group eliminations" and "Intra-group eliminations" is available only for the financial year ended 31 December 2012 with comparative financial information for the financial year ended 31 December 2011.

5.5 CURRENT REGULATORY TOPICS

Activities in the context of changes in regulatory requirements

EU and national laws, regulations, policies and interpretations of laws relating to the banking sector and financial institutions have come under increased scrutiny by legislators, regulators and advisory bodies and are continuously evolving and changing, especially in levels of adequate capitalisation and leverage. Many of these changes or anticipated developments, including the recent proposal of a single supervisory mechanism and more integrated banking union within the EU, have affected and will continue to affect the regulatory environment of Erste Group's business significantly. Erste Group's business is characterized by regulatory requirements to maintain certain capital and liquidity ratios, which may require Erste Group to reduce its risk-weighted assets, may limit the further growth of Erste Group's business or may require Erste Group to obtain additional capital or liquid funds in the future. Further, regulatory developments frequently expose Erste Group to additional costs and liabilities, require it to change how it conducts its business or may otherwise have a negative impact on its business, the products and services it offers and the value of its assets. If Erste Group is unable to increase its capital ratios sufficiently, its ratings may drop and its cost of funding may increase.

Since 2010, Erste Group has been scrutinising the impacts of the planned regulatory changes commonly known as Basel III (or, respectively, CRD IV/CRR on an EU level). The Group has established a group-wide Basel III programme, which ensures that all requirements arising from the Capital Requirements Directive IV (CRD IV) and from related national and international regulations are implemented in complete and timely manner across the entire Group. The programme includes a stream covering capital requirements, changes in risk-weighted asset (RWA) calculations, counterparty credit risk (CCR), and the new capital charge for credit value adjustments (CVA). Further streams focus on new legal requirements for regulatory capital, new disclosure requirements, the new liquidity rules, the planned introduction of a leverage ratio as

well as transitional provisions up to 31 December 2022, based on definitions within the CRD IV/CRR.

Due to the established programme structure, Erste Group has an integrated view on all requirements arising from CRD IV/CRR. Furthermore, a close alignment is being undertaken with programmes focusing on other internal or regulatory requirements in the areas of risk and accounting, such as the IFRS 9 project.

Regarding changes in risk-weighted assets according to CRD IV/CRR, Erste Group has actively participated since 2010 in the semi-annual Quantitative Impact Study (QIS) which is co-ordinated by Austrian and European regulatory authorities. In future, Erste Group will also participate in the quarterly exercises. The bank has completed several calculations to evaluate the impact of the new accord on its risk-weighted assets, both within and beyond the scope of the QIS exercises.

Erste Group calculated as well the CRD IV/CRR compliant liquidity ratios which also will be collected within the scope of the planned exercises. The Group has made several calculations to assess the status of the entities with regards to these ratios, and the necessary preparation for the future regulatory reporting is currently underway.

Regulatory changes for the internal model approach to market risk according to the Capital Requirements Directive III (CRD III) became effective for Erste Group at year-end 2011. The inclusion of stressed value-at-risk (VaR) and event risk (for equity-related risks) into the internal model was developed and received approval from regulators after a successful audit by the Austrian regulator in the fourth quarter of 2011.

The CRD IV/CRR did not come into force as planned on 1 January 2013. The European Parliament set 1 January 2014 as new date for the implementation of CRD IV (and the entering into force of the CRR).

Capital requirements demand for systemically relevant European banking groups

In the context of the ongoing sovereign debt crisis the European Banking Authority (EBA) evaluated the capital requirements of systemically relevant banking groups across the European Union. EBA then defined a minimum core tier-1 ratio of 9% (according to EBA definition) to be fulfilled by 30 June 2012. Based on the calculation methodology defined by EBA, Erste Group had achieved a 9.9% core tier-1 ratio as of 30 June 2012. EBA published the result of this exercise on 3 October 2012.

EBA will continue its monitoring of the regulatory capital situation of European banking groups. After final implementation of the new capital requirements directive, CRD IV, and the entering into force of the CRR, European banking groups will need to comply with further requirements, notably in respect of additional minimum requirements for Common Equity Tier1 (CET1). Future EBA exercises will then be adopted in light of the new and stricter capital and risk specifications.

Changes in the calculation of regulatory capital ratios within first quarter 2013

In September 2012 Erste Group officially informed the Austrian regulatory authorities concerning the change of the valuation method, that is used as the basis for calculating regulatory capital ratios. In the first quarter 2013, Erste Group will calculate consolidated regulatory capital and consolidated regulatory capital requirements for the very first time based on International Financial Reporting Standards (IFRS). Pro-forma figures as of year-end 2012 indicate that no significant impact on regulatory core capital is expected from the first-time application of IFRS.

Banking/Financial transaction taxes

In addition, several countries in which Erste Group operates have introduced special banking taxes. In Austria, the banking tax was introduced in 2011 and, following a 25% increase in 2012, Erste Group's Austrian banking tax amounted to €165.2 million in 2012 after €132.1 million in 2011. In Slovakia, a banking tax was newly introduced in 2012 and resulted in a charge of €31.5 million for 2012. In Hungary, the banking tax amounted to €47.3 million in 2012, while in 2011 it was offset against losses resulting from legislation allowing the early repayment of foreign currency loans at a fixed exchange rate below then prevailing exchange rates in the market.

Furthermore, the European Commission has proposed to introduce an EU financial transaction tax within the EU by 2014, and EU Member States have agreed that a financial transaction tax may be introduced only by certain EU Member States, including Austria, Slovakia and Hungary, rather than throughout the EU in a uniform manner. These banking taxes and potential financial transaction taxes directly impact Erste Group's other operating result, and increases in banking taxes or the imposition of new banking and financial transaction taxes on Erste Group's subsidiaries negatively affect its results of operations.

5.6 CREDIT RATINGS

Standard & Poors, Moody's and Fitch (each as defined below) have assigned the below credit ratings to the Issuer.

Standard & Poors assigned the following ratings:

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

According to the Ratings Definitions as published by Standard & Poors (www.standardandpoors.com) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

'A' — An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is still strong.

'A-1' — A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

'BBB' — An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

'Negative Outlook' — A Standard & Poor's rating outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action. Negative means that a rating may be lowered.

Moody's assigned the following ratings:

	Long term deposits	Short Term deposits	Outlook
Erste Group Bank AG	A3	P-2	negative
Public Sec. Cov. Bonds	Aaa	-	-
Mortgage Cov. Bonds	Aaa	-	-
Subordinated	Ba1		

According to the Rating Symbols and Definitions as published by Moody's (www.moody.com) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

'A' — Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit

risk.

'Aaa' — Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk.

'Ba' — Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk.

'P-2' — Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

'Negative Outlook' — A Moody's rating outlook is an opinion regarding the likely rating direction over the medium term. Rating outlooks fall into four categories: Positive, negative, stable, and developing. A negative, positive or developing outlook indicates a higher likelihood of a rating change over the medium term. A rating committee that assigns an outlook of stable, negative, positive, or developing to an issuer's rating is also indicating its belief that the issuer's credit profile is consistent with the relevant rating level at that point in time.

Fitch assigned the following ratings:

Long term deposits	Short Term deposits	Outlook
A	F1	stable

According to the Rating Definitions as published by Fitch (www.fitchratings.com) as of the date of this Prospectus, the above ratings have the following meanings:

'A' — High credit quality. 'A' ratings denote expectations of low credit risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

'F1' — Highest short-term credit quality. Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

'Stable Outlook' — Rating Outlooks indicate the direction a rating is likely to move over a one- to two-year period. They reflect financial or other trends that have not yet reached the level that would trigger a rating action, but which may do so if such trends continue. The majority of Outlooks are generally Stable, which is consistent with the historical migration experience of ratings over a one- to two-year period. Positive or Negative rating Outlooks do not imply that a rating change is inevitable and, similarly, ratings with Stable Outlooks can be raised or lowered without a prior revision to the Outlook, if circumstances warrant such an action. Occasionally, where the fundamental trend has strong, conflicting elements of both positive and negative, the Rating Outlook may be described as Evolving.

More detailed information on the ratings can be retrieved on the Issuer's website (<http://www.erstegroup.com/en/Investors/Ratings>). General information regarding the meaning of the rating and the qualifications which have to be observed in connection therewith can be found on the websites of Standard & Poors (www.standardandpoors.com), Moody's (www.moody.com) and Fitch Ratings Ltd (www.fitchratings.com).

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland) ("**Standard & Poors**") has its registered office at Neue Mainzer Str. 52, 60311 Frankfurt am Main in Germany. Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") has its registered office at An der Welle 5, 60322 Frankfurt. Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") with its seat in 30 North Colonnade, London E14 5GN, United Kingdom is registered at Companies House in England.

Standard & Poors, Moody's and Fitch are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (credit rating agency regulation, the "**CRA**

Regulation") as registered rating agencies. The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list shall be updated within five working days following the adoption of a decision under Articles 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission publishes that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following the updates.

5.7 RECENT DEVELOPMENTS

Sale of Erste Bank Ukraine

As the Ukraine is not seeking membership in the European Union in the medium term, Erste Group does not consider it to be a core market. On 29 April 2013, Erste Group completed the sale of Erste Bank Ukraine to the shareholders of Fidobank.

Planned changes to the Management Board

On 20 June 2013, Erste Group Bank published a press release on planned changes to the Management Board of Erste Group Bank AG, according to which personnel changes of the Management Board of Erste Group Bank AG will occur: Mr Manfred Wimmer will leave the Management Board at his own request to retire as of 1 September 2013. Mr Gernot Mittendorfer, Chief Risk Officer up till now, will succeed him as Chief Financial Officer. Mr Andreas Gottschling, Head of Risk Analytics and Operational Risk Management at Deutsche Bank until just recently, will assume the position as Chief Risk Officer in the Management Board of Erste Group as of 1 September 2013 and will join the management team led by Mr Andreas Treichl.

Redemption of Participation Capital

On 24 June 2013, the Management and supervisory boards of Erste Group Bank have resolved to fully redeem the outstanding participation capital of EUR 1.76 billion (EUR 1.205 billion held by the Republic of Austria) in the third quarter 2013. This decision is based on the fact that the cost of the participation capital will increase annually from 2014, while the eligibility of participation capital as a common equity instrument under new regulatory requirements is decreasing over time.

Capital Increase by way of an Offering of New Shares

On 1 July 2013, Erste Group Bank announced that the Management Board of Erste Group Bank has resolved, with the approval of the Supervisory Board, to launch a capital increase with targeted gross proceeds of approximately EUR 660 million.

The capital increase will strengthen Erste Group Bank's capital base so that Erste Group Bank expects to meet its targeted 10% fully loaded Basel III common equity tier-1 ratio by 31 December 2014.

The capital increase will be implemented by way of an offering of new shares (the "**New Shares**") consisting of (i) an offering to selected qualified institutional investors by way of an accelerated book-building process, and (ii) a subscription offering to existing shareholders of Erste Group Bank.

On 2 July 2013, Erste Group Bank placed 35,231,353 New Shares (without subscription rights in the subsequent rights offering) in a private placement to institutional investors by way of an accelerated bookbuild offering with gross proceeds of EUR 660.6 million. The Management Board of Erste Group Bank, with the consent of the Supervisory Board, has determined the offer price of the accelerated bookbuild offering and the subscription price for the subsequent subscription offering at EUR 18.75 per share. Existing shareholders of Erste Group Bank at 24.00 hours (CET) on 2 July 2013 will receive subscription rights in the ratio of 4 new shares for each 45 shares held. All New Shares not committed to be taken up by existing shareholders have been placed in the accelerated bookbuild offering, with 50% of these New Shares subject to clawback and deferred settlement in case of exercise of subscription rights by those shareholders who have not previously waived their subscription rights. The subscription period for the New Shares has been set from 3 July through 17 July 2013 (including). The

announcement of the results of the subscription offering and the final claw-back will be announced on 18 July 2013. The delivery and settlement of the New Shares subject to clawback and deferred settlement is expected to take place on 23 July 2013. Depending on the exercise of subscription rights and the clawback, the shareholdings in the Issuer are subject to change.

Due to the capital increase of Erste Group Bank, the direct and indirect percentage of voting rights in Erste Group Bank held by Erste Stiftung fell to 24.24% and thus below 25% as of 3 July 2013. In total, Erste Stiftung holds 104,177,433 voting rights or shares, respectively (thereof 68,364,034 directly and 35,813,399 indirectly) in Erste Group Bank.

6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

MANAGEMENT BOARD

Members of the Management Board

Currently, the Management Board consists of five members who have extensive experience in the Austrian banking market and the savings banks sector. As of 1 September 2013, the composition of the Management Board and the allocation of responsibilities within the Management Board will change due to the resignation of a current member and the appointment of new member of the Management Board that is effective if no objections are raised by the FMA. The current and the designated members of the Management Board are listed below, All current members of the Management Board have positions in various companies which are part of Erste Group.

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
Andreas Treichl <i>Chairman</i>	Banca Comercială Română S.A.	SB ¹ chairman
	DONAU Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB deputy chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB chairman
	Felima Privatstiftung	MB ² chairman
	Ferdima Privatstiftung	MB chairman
	good.bee Holding GmbH	AB ³ member
	Haftungsverbund GmbH	AB chairman
	Sparkassen Versicherung AG Vienna Insurance Group	SB chairman
Dr. Franz Hochstrasser <i>Deputy Chairman</i>	CEESEG Aktiengesellschaft	SB member
	Erste Group Immorent AG	SB chairman
	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft	SB deputy chairman
	Public Company "Erste Bank"	SB member

¹ "SB" means Supervisory Board.

² "MB" means Management Board.

³ "AB" means Advisory Board.

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	Wiener Börse AG	SB member
Herbert Juranek	Banca Comercială Română S.A.	SB member
	Brokerjet Bank AG (previously, ecetra Central European e-Finance AG)	SB member
	Česká spořitelna, a.s.	SB member
	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	SB chairman
	Erste Group IT International, spol. s.r.o.	AB chairman
	Informations-Technologie Austria CZ, spol. s.r.o. (merged with s IT Solutions CZ OM Objektmanagement GmbH)	AB deputy chairman
	MBU d.o.o.	AB member
	OM Objektmanagement GmbH	AB deputy chairman
	Procurement Services GmbH	AB deputy chairman
	Public Company "Erste Bank"	SB chairman
	s IT Solutions AT Spardat GmbH	SB chairman
	s IT Solutions HR d.o.o.	AB member
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB member
Gernot Mittendorfer	Erste Bank a.d. Novi Sad	SB chairman
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste Group Immorent AG	SB deputy chairman
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB chairman
Dr. Manfred Wimmer⁴	Banca Comercială Română S.A.	SB deputy chairman SB chairman

⁴ Resigned as member of the Management Board with effect as of 31 August 2013.

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	Česká spořitelna, a.s.	
	EGB Ceps Beteiligungen GmbH	Executive director
	EGB Ceps Holdings GmbH	Executive director
	Erste Bank Hungary Zrt	SB chairman

Source: Internal information of Erste Group Bank

The members of the Management Board can be reached at Erste Group Bank's business address Graben 21, A-1010 Vienna, Austria.

SUPERVISORY BOARD

Members of the Supervisory Board

Currently, the Supervisory Board consists of nine members elected by the shareholders of Erste Group Bank and five employee representatives. The following table sets out the current members of the Supervisory Board together with the names of all companies and partnerships of which each of the current members of the Supervisory Board is a member of the administrative, management or supervisory board or partner (as the case may be) as of the date of this Prospectus:

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
Friedrich Rödler <i>Chairman</i>	DACA-Privatstiftung	MB member
	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG	SB member
	Erste Bank Hungary Zrt.	SB member
	PricewaterhouseCoopers Tirol Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH	Executive director
	PricewaterhouseCoopers Vorarlberg Wirtschaftsprüfung GmbH	Executive director
	PwC Advisory Services GmbH	Executive director
	PwC Austria Holding AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	MB member
	PwC Beteiligungsgesellschaft mbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft	Executive director
	PwC Burgenland Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director
	PwC Europe AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	MB member
	PwC Kärnten Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	PwC Oberösterreich Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director
	PwC Österreich GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	Executive director
	PwC PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director
	PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director
	PwC Steiermark Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director
	PwC Transaction Services Wirtschaftsprüfung GmbH	Executive director
	RFR Consulting Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH	Executive director

Dr. Georg Winckler

<i>First Deputy Chairman</i>	Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung	SB chairman
	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB chairman
	Educational Testing Service (ETS), Princeton/New Jersey	Member of the board of trustees
	UNIQA Versicherungen AG	SB deputy chairman
	Wenckheim Privatstiftung	MB member

Dr. Theresa Jordis

<i>Second Deputy Chairwoman</i>	Allegretto Beteiligungsverwaltungs GmbH	MB member
	ANTEGNA Beteiligungsverwaltungs GmbH	MB member
	Arlberg Privatstiftung	MB chairwoman
	Austrian Airlines AG	SB member
	BORCKENSTEIN PRIVATSTIFTUNG	MB chairwoman
	DORDA BRUGGER JORDIS Rechtsanwälte GmbH	MB member
	Hollenburg Privatstiftung	MB chairwoman
	Jos. R. Privatstiftung	MB deputy chairwoman
	KREMSLEHNER Privatstiftung	MB chairwoman

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	MELKER Privatstiftung	MB chairwoman
	Miba Aktiengesellschaft	SB chairwoman
	MITTERBAUER Privatstiftung	MB chairwoman
	Mitterbauer Beteiligungs—Aktiengesellschaft	SB chairwoman
	ÖLP Österreichische Luftverkehrs-Privatstiftung	MB member
	Peter und Paul Privatstiftung	MB member
	Prinzhorn Holding GmbH	SB chairwoman
	PUPA Privatstiftung	MB chairwoman
	SCHNEIDER Privatstiftung	MB chairwoman
	Stephanie “Besitzgesellschaft” mbH	MB member
	Stephanie Privatstiftung	MB chairwoman
	Wolford Aktiengesellschaft	SB chairwoman
	Österreichische Industrieholding AG	SB member
Bettina Breiteneder <i>Member</i>	A-Garagenbesitz und Vermietungs GmbH	Executive director
	BIP Immobilien Development GmbH (previously, AlphaBeta 1 Beteiligungsverwaltung AG)	Executive director
	B-Beteiligungs GmbH	Executive director
	BB-Beratungs- und Beteiligungs GmbH	Executive director
	BB Wald und Wiesen GmbH	Executive director
	BB Wald und Wiesen GmbH & Co. KG	Executive director
	B & W Liegenschaftsverwertungs GmbH	Executive director
	Bewa Autoverleih GmbH	Executive director
	BIP CEE Immobilien GmbH	Executive director
	BIP Verwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH	Executive director
	BIP-Garagengesellschaft Breiteneder Ges.m.b.H.	Executive director
	BIP-Immobilienverwaltung Gesellschaft m.b.H.	Executive director
	BIP-Park & Ride Hütteldorf GmbH	Executive director

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	BIP Projektentwicklungs GmbH	Executive director
	BIP-Tiefgarage Promenade Bau- und Betriebs GmbH	Executive director
	Gain Capital SA, SICAV-FIS Real Estate Car Parks I	Member of the board of directors
	Garage Hanuschspital Errichtungs GmbH	MB member
	Güterzentrum Weitendorf Gesellschaft m.b.H.	MB member
	JB & B-Beteiligungs GmbH	Executive director
	JBB PS Breiteneder Gesellschaft m.b.H.	Executive director
	KB 190 Bau- und Projektentwicklungs GmbH	Executive director
	KFJ Garagenbetriebsgesellschaft m.b.H.	Executive director
	Laurengasse 8-10 GmbH & Co. KG	Executive director
	MH 31 GmbH	Executive director
	Objekt Opernring 13-15 Liegenschaftsverwertung GmbH	Executive director
	PARK LIVING FASANGARTEN GMBH	Executive director
	Park-Tiefgaragen Bau- und Betriebsgesellschaft m.b.H.	Executive director
	Pratergarage Errichtungs- und Betriebsgesellschaft m.b.H.	Executive director
	TKV Teil- und Kreditvermittlungs GmbH	Executive director
	TPG-Beteiligungs GmbH	Executive director
	Vivenotgasse 56 Immobilien GmbH	Executive director
	Wiener Garagenbau- und Betriebs GmbH	Executive director
	ZS Einkaufszentren Errichtungs- und Vermietungs-Aktiengesellschaft	SB chairwoman
Jan Homan <i>Member</i>	Alfred Umdasch Privatstiftung	MB member
	Allianz Elementar Versicherungs-Aktiengesellschaft	SB member
	BillerudKorsnäs AB	SB member
	Constantia Colmar Inc.	SB member
	Constantia Flexibles GmbH	SB chairman

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	Constantia Flexibles Group GmbH	SB chairman
	Drukkerij Verstraete NV	Advisory council member
	Slovenská sporiteľňa, a.s.	SB member
Juan Maria Nin Génova <i>Member</i>	Banco BPI, S.A.	Member of board of directors
	CaixaBank, S.A.	Deputy chairman and CEO
	"La Caixa" Foundation	Deputy chairman
	Criteria Caixaholding S.A.	Deputy chairman
	Gas Natural SDG, S.A.	Member of board of directors
	Repsol YPF	Member of board of directors
	VidaCaixa Grupo, S.A.U. (Insurances)	Member of board of directors
Brian Deveraux O'Neill <i>Member</i>	none	—
Wilhelm Rasinger <i>Member</i>	"Am Klimtpark" LiegenschaftsverwaltungsgmbH	Executive director
	Friedrichshof Wohnungsgenossenschaft reg. Gen.mbH	SB chairman
	Hatec Privatstiftung	SB member
	Inter-Management Unternehmensberatung Gesellschaft m.b.H.	Executive director
	S IMMO AG	SB member
	Wienerberger AG	SB member
John James Stack <i>Member</i>	Ally Financial Inc.	Member of board of directors
	Ally Bank	Member of board of directors

Name	Name of relevant company/partnership	Position held
	CERGE-EI	Member of board of directors
	Mutual of America Life Insurance Company	SB member
Andreas Lachs <i>Employee representative</i>	VBV-Pensionskasse AG	SB member
Friedrich Lackner <i>Employee representative</i>	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung	SB member
Bertram Mach <i>Employee representative</i>	none	—
Barbara Smrcka <i>Employee representative</i>	none	—
Karin Zeisel <i>Employee representative</i>	none	—

Source: Internal information of Erste Group Bank.

REPRESENTATIVES OF THE SUPERVISORY AUTHORITIES

Pursuant to the Austrian Banking Act and the Austrian Mortgage Bank Act 1899, the Austrian Minister of Finance is required to appoint representatives, who monitor Erste Group Bank's compliance with certain legal requirements. The current representatives are listed below:

Name	Position
Robert Spacek	State Commissioner
Dietmar Griebler	Vice State Commissioner
Silvia Maca	Commissioner for covered bonds
Erhard Moser	Commissioner for covered bonds
Irene Kienzl	Trustee pursuant to the Mortgage Bank Act
Thomas Schimetschek	Deputy Trustee pursuant to the Mortgage Bank Act

Source: Internal information of Erste Group Bank

Pursuant to the Articles of Association, the State Commissioner and its deputy shall be invited to the Erste Group Bank's Shareholders' Meetings and all meetings of the Supervisory Board and its committees. Furthermore, the State Commissioner or its deputy shall immediately receive all minutes of the meetings of the Supervisory Board. Resolutions of the Supervisory Board and of its committees which are passed outside a meeting shall be simultaneously communicated to the State

Commissioner or its deputy who is entitled to raise written objections pursuant to Section 76 (6) Banking Act.

POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST

Agreements (e.g. advisory contracts or loan agreements) of Erste Group Bank with the Members of its Management Board and its Supervisory Board may generate in certain circumstances conflicts of interest. Should any such conflict of interest arise, Erste Group Bank has sufficient rules and procedures in place to properly deal with such conflicts of interest in accordance with applicable laws and industry standards.

SHAREHOLDERS OF ERSTE GROUP BANK

As of 31 December 2012, the nominal share capital of Erste Group Bank amounted to €789,137,294 and was divided into 394,568,647 no-par value voting bearer shares (ordinary shares), each of which represents a notional value of €2.00 per share in the nominal share capital. As of 4 July 2013, the nominal share capital of Erste Group Bank was increased by an amount of €70,462,706 (as compared to 31 December 2012) to a total nominal share capital of €859,600,000, divided into 429,800,000 no-par value voting bearer shares (ordinary shares). For more information on the recent capital increase of Erste Group Bank, please see "Recent Developments - Capital Increase by way of an Offering of New Shares".

The following list gives an overview of legal entities that, based on such voting rights notifications, directly or indirectly hold voting rights in Erste Group Bank. Changes in the voting rights percentages, however, could remain unknown to Erste Group Bank if they occurred between the applicable voting rights thresholds or the proper reports were omitted. The voting rights percentages can also change even though the number of voting rights held by the respective shareholder remains the same, e.g., due to an increase or decrease of the share capital of Erste Group Bank and the related overall number of voting rights. In light of this, it is possible, and in some cases also probable, that the reports available to Erste Group Bank do not in every case reflect the actual voting rights percentages.

Shareholder	Publication date of voting rights notification by Erste Group Bank	Voting rights in % ⁽¹⁾		
		Directly held	Attributable	Total
DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung, Vienna, Austria (Erste Stiftung).....	10 July 2013	15.91	8.33 ⁽²⁾	24.24 ⁽³⁾
CaixaBank, S.A., Barcelona, Spain.....	24 November 2011	9.98 ⁽⁴⁾	—	9.98 ⁽⁴⁾
Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung, Vienna, Austria.....	9 January 2013	4.42 ⁽⁵⁾	—	4.42 ⁽⁵⁾

Source: Internal information of Erste Group Bank

- (1) The percentage figures are rounded.
- (2) Voting rights attributable to shares held by Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG are attributed to Erste Stiftung pursuant to Section 92 No. 4 Stock Exchange Act, because Erste Stiftung is a limited partner of Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG and holds 100% of the share capital in Sparkassen Beteiligungs GmbH, the sole general partner of Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co. KG. In addition, voting rights are attributed to Erste Stiftung pursuant to Section 92 No. 4 and 7 Stock Exchange Act in connection with shares in Erste Group Bank held by Austrian savings banks, which act jointly with Erste Stiftung and are associated with Erste Group Bank through the *Haftungsverbund*, establishing a joint early-warning system as well as a cross-guarantee for certain liabilities of the member savings banks (for more information on the *Haftungsverbund*, see "Description of Erste Group's business—*Haftungsverbund*").
- (3) Voting rights attributable to Shares held by Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein—Vermögensverwaltung—Vienna Insurance Group are attributed to Erste Stiftung pursuant to Section 92 No. 7 Stock Exchange Act as a result of the shareholders' agreement entered into on 28 June 2013.
- (4) Not taking into account the increases in the share capital of Erste Group Bank implemented after that date and the acquisition by CaixaBank, S.A. of 1,000,000 additional shares in Erste Group Bank AG from Erste Stiftung in 2012.
- (5) Not taking into account the increases in the share capital of Erste Group Bank implemented after that date.

7. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

The Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011, together in each case with the audit report thereon, are incorporated by reference in this Prospectus.

Extracts from the Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011 are included below.

Consolidated Income Statements of Erste Group for the year ended 31 December 2012 and 2011

in € million, unless otherwise indicated	For the year ended 31 December	
	2012	2011
Net interest income	5,235.3	5,569.0
Risk provisions for loans and advances	(1,980.0)	(2,266.9)
Net fee and commission income	1,720.8	1,787.2
Net trading result	273.4	122.3
General administrative expenses	(3,756.7)	(3,850.9)
Other operating result	(724.3)	(1,589.9)
Result from financial instruments—at fair value through profit or loss	(3.6)	0.3
Result from financial assets—available for sale	56.2	(66.3)
Result from financial assets—held to maturity	(19.9)	(27.1)
Pre-tax profit/loss	801.2	(322.1)
Taxes on income	(170.2)	(240.4)
Net profit/loss for the year	631.0	(562.6)
attributable to non-controlling interests	147.5	156.3
attributable to owners of the parent	483.5	(718.9)

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

Consolidated Balance Sheet of Erste Group as at 31 December 2012 and 2011

in € million	As of 31 December	
	2012 audited	2011 audited
Assets		
Cash and balances with central banks	9,740.5	9,412.9
Loans and advances to credit institutions	9,074.1	7,577.7
Loans and advances to customers	131,927.5	134,749.5
Risk provisions for loans and advances	(7,643.7)	(7,027.3)
Derivative financial instruments	13,289.4	10,930.8
Trading assets	5,178.0	5,875.8
Financial assets—at fair value through profit or loss	715.8	1,813.1
Financial assets—available for sale	22,417.7	20,245.3
Financial assets—held to maturity	18,974.7	16,073.6
Equity method investments	174.1	173.1
Intangible assets	2,893.9	3,532.0
Property and equipment	2,227.9	2,360.8
Investment property	1,022.9	1,139.3 ⁽¹⁾
Current tax assets	127.6	115.7
Deferred tax assets	657.5	701.9

Assets held for sale	708.1	87.2
Other assets	2,338.1	2,245.1 ⁽¹⁾
Total assets	213,824.0	210,006.3
Liabilities and equity		
Deposits by banks	21,822.1	23,785.3
Customer deposits	123,052.9	118,880.2
Debt securities in issue	29,427.3	30,781.6
Value adjustments from portfolio fair value hedges	1,220.0	914.7 ⁽¹⁾
Derivative financial instruments	10,878.4	9,336.6
Trading liabilities	481.0	535.6
Provisions	1,487.7	1,580.1
Current tax liabilities	53.0	33.7
Deferred tax liabilities	323.5	344.8
Other liabilities	3,077.3	2,851.3 ⁽¹⁾
Liabilities associated with assets held for sale	338.9	0.0 ⁽¹⁾
Subordinated liabilities	5,323.4	5,782.6
Total equity	16,338.5	15,180.0
attributable to non-controlling interests	3,483.2	3,142.9
attributable to owners of the parent	12,855.3	12,037.1
Total liabilities and equity	213,824.0	210,006.3

Source: Audited Consolidated Financial Statements 2012 and 2011

(1) Due to reclassifications in the consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2012 taken from the comparative figures as of 31 December 2011 contained in the balance sheet of the consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2012.

Audit and Auditors' Reports

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (statutory auditor, two current directors of which are members of "Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich") at Grimmelshausengasse 1, A-1030 Vienna, and Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H. (a member of "Kammer der Wirtschaftstreuhänder Österreich") at Wagramer Straße 19, 1220 Vienna, have audited and issued unqualified audit reports on the Audited Consolidated Financial Statements 2012 (dated 28 February 2013) and 2011 (dated 29 February 2012).

English translations of the German language Auditors' Reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2012 and 2011 are incorporated by reference.

The financial year of Erste Group is the calendar year.

Interim and Other Financial Information

The Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013 are incorporated by reference in this Prospectus. An extract from such statements is set out below.

Consolidated Income Statement of Erste Group for the three months ended 31 March 2013 and 2012

in EUR million	For the quarter ended 31 March	
	2013	2012
Net interest income	1,240.6	1,336.9
Risk provisions for loans and advances	(402.2)	(580.6)
Net fee and commission income	448.2	430.3
Net trading result	77.8	93.6
General administrative expenses	(931.2)	(945.1)
Other operating result	(103.3)	131.2
Result from financial instruments – at fair value through profit or loss	(46.5)	41.5
Result from financial assets – available for sale	11.4	(14.7)
Result from financial assets – held to maturity	6.6	(6.0)
Pre-tax profit/loss	301.4	487.1
Taxes on income	(66.4)	(107.2)
Net profit/loss for the period	235.0	379.9
attributable to non-controlling interests	58.8	33.4
attributable to owners of the parent	176.2	346.5

Source: Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013 with comparative financial information for the first quarter year ended 31 March 2012

Consolidated Balance Sheet of Erste Group as at 31 March 2013 and 31 December 2012

in EUR million	As of	
	31 March 2013	31 December 2012
Assets		
Cash and balances with central banks.....	7,446	9,740
Loans and advances to credit institutions	11,964	9,074
Loans and advances to customers	130,335	131,928
Risk provisions for loans and advances	(7,695)	(7,644)
Derivative financial instruments	11,429	13,289
Trading assets.....	6,512	5,178
Financial assets—at fair value through profit or loss	657	716
Financial assets—available for sale.....	21,190	22,418
Financial assets—held to maturity	19,028	18,975
Equity holdings in associates accounted for at equity ⁵	211	174
Intangible assets.....	2,858	2,894
Property and equipment	2,156	2,228
Investment property.....	1,011	1,023
Current tax assets	133	128
Deferred tax assets	679	658

⁵ Please note that this position is entitled "Equity method investments" in the audited consolidated Financial Statement 2012

Assets held for sale	618	708
Other assets	4,456	2,338
Total assets	212,990	213,824
Liabilities and equity		
Deposits by banks	20,678	21,822
Customer deposits	123,124	123,053
Debt securities in issue	29,811	29,427
Value adjustments from portfolio fair value hedges	1,429	1,220
Derivative financial instruments	9,314	10,878
Trading liabilities	368	481
Provisions	1,494	1,488
Current tax liabilities	73	53
Deferred tax liabilities	292	324
Other liabilities	4,268	3,077
Liabilities associated with assets held for sale	343	339
Subordinated liabilities	5,366	5,323
Total equity	16,430	16,339
attributable to non-controlling interests	3,518	3,483
attributable to owners of the parent	12,912	12,855
Total liabilities and equity	212,990	213,824

Source: Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013 with comparative financial information for the financial year ended 31 December 2012

8. LEGAL PROCEEDINGS

No governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware), during the twelve months preceding the date of this Prospectus, may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer and/or Erste Group's financial position or profitability, save as disclosed below.

Erste Group Bank and some of its subsidiaries are involved in legal disputes, most of which have arisen in the course of its ordinary banking business. These proceedings are not expected to have a significant negative impact on the financial position or profitability of Erste Group and/or Erste Group Bank. Erste Group is also subject to the following ongoing proceedings:

Hungarian Holocaust litigation

In 2010, a group of plaintiffs filed a putative class action complaint, in a Federal court in Chicago, on behalf of alleged victims of the Holocaust or their heirs, alleging that several Hungarian banks improperly benefited from the seizure of assets of Jewish customers during World War II. The assets claimed total \$2 billion in 1944 dollars. Although Erste Group Bank is not alleged to have participated in the alleged misappropriation of Jewish assets, it is nevertheless named as a defendant in the litigation, as plaintiffs allege that Erste Group Bank is the legal successor to a number of banks that were active during that time in Greater Hungary. Erste Group Bank has denied all of the material allegations against it, including, but not limited to, allegations of successorship. The case is currently in the discovery phase, and Erste Group Bank intends to take all steps necessary to defend itself against this complaint.

Consumer protection claims

Several banking subsidiaries of Erste Group in Central and Eastern Europe have been named in their respective jurisdictions as defendants in a number of lawsuits and in regulatory proceedings filed by individual customers, regulatory authorities or consumer protection agencies and associations. Some of the lawsuits are class actions. The lawsuits mainly relate to allegations that certain contractual provisions, particularly in respect of consumer loans, violate mandatory consumer protection laws and regulations. The allegations relate to the enforceability of certain fees as well as of contractual provisions for the adjustment of interest rates and currencies.

9. MATERIAL CONTRACTS

Since 31 December 2010, Erste Group Bank and its subsidiaries have not entered into any material contracts, other than contracts entered into in the ordinary course of business, except for the following agreements that, albeit entered into in 2009, were in place during the periods after 31 December 2010:

Framework agreement for guaranteed bonds

Pursuant to a framework agreement for bond issues entered into with the Republic of Austria on 8 January 2009, Erste Group Bank established a €6 billion debt issuance program in respect of bonds guaranteed by the Republic of Austria. Under this programme, Erste Group Bank was able to issue bonds guaranteed by the Republic of Austria in an aggregate volume of up to €6 billion until 31 December 2009. As of the date of this Prospectus, approximately €1 billion of bonds issued under the debt issuance program remain outstanding and will mature in February 2014.

The bonds issued under the programme are subject to certain terms: In particular, the liquidity obtained through bond issues must be used to supply credit to support the economy. The proceeds could not be used for aggressive growth measures, and Erste Group Bank's business strategy, which must continue to be focused on sustainability, is not permitted to include terms that are not customary for the market. Furthermore, Erste Group Bank must ensure that remuneration policies do not encourage the taking of excessive risks. The framework agreement provides that the maturity of any individual bond issue may not exceed five years. The guarantee of the Republic of Austria is explicit, unconditional, irrevocable and unsubordinated, and it warrants due and timely payment. For the state guarantee, Erste Group Bank agreed to pay 50 basis points plus the median value of its CDS spread (reference period 1 January 2007 to 31 August 2008). This corresponds to an overall fee of approximately 90 basis points.

Grundsatzvereinbarung with the Republic of Austria

On 26 February 2009, Erste Group Bank and its subsidiary Erste Bank Oesterreich entered into the Grundsatzvereinbarung with the Republic of Austria, which was subsequently amended on 9 March 2009 and 27 October/23 November 2009. Under the Grundsatzvereinbarung, the Republic of Austria agreed to subscribe for specific types of tier-1 capital, i.e., participation capital to be issued by Erste Group Bank and hybrid capital to be issued by Erste Bank Oesterreich (together, "**Tier-1 Capital**"). Pursuant to this agreement, the Republic of Austria subscribed for participation capital securities ("**Participation Capital Securities**") with a total nominal amount of €1.224 billion in 2009, while no hybrid capital of Erste Bank Oesterreich has been subscribed for. The Grundsatzvereinbarung contains certain covenants and undertakings vis-à-vis the Republic of Austria, *inter alia*, related to the issuance of the Tier-1 Capital, its terms and conditions and the conduct of business of Erste Group Bank and Erste Bank Oesterreich, which will apply as long as such Tier-1 Capital securities are held by the Republic of Austria and may restrict the conduct of business. Such covenants, *inter alia*, include an obligation to ensure, to the extent permitted by civil law, that employees and members of corporate bodies do not receive inappropriate compensation, premiums or other inappropriate benefits, and no bonuses are paid to the management for years in which the Republic of Austria does not receive the full dividend on the Tier-1 Capital subscribed by it. Furthermore, it must be ensured that the business policies are aimed at sustaining the business, in particular that a threshold of the minimum own funds ratio pursuant to Basel 2 plus two percentage points is met, and that the tier-1 capital ratio does not fall below 7%. In addition, services must be offered on market terms to avoid distortions of competition. The covenants also include extensive disclosure requirements and reporting obligations vis-à-vis the Republic of Austria.

If such covenants and undertakings are not complied with, the Grundsatzvereinbarung provides for contractual fines. If the Republic of Austria deems a covenant or undertaking breached, the burden of proof that no breach has occurred has been reversed. In addition, the Republic of Austria could compel compliance with covenants and undertakings under the Grundsatzvereinbarung by instituting court proceedings.

Furthermore, the Grundsatzvereinbarung provides for a right of first refusal of Erste Group Bank with respect to Participation Capital Securities held by the Republic of Austria. In addition, for as long as

the Republic of Austria holds Participation Capital Securities, Erste Group Bank must offer it to repurchase (*zurückkaufen*) a part of its Participation Capital Securities (which part equals the ratio of the overall issued and outstanding Participation Capital Securities to the amount of Participation Capital Securities held by the Republic of Austria) in the case that Erste Group Bank repurchases Participation Capital Securities from private investors. This obligation does not apply if the total nominal amount of Participation Capital Securities held by Erste Group Bank as a result of repurchase from private investors does not exceed €10,000,000. The Grundsatzvereinbarung is subject to the EU state aid regime. After the contemplated redemption of the Participation Capital Securities, including the Participation Capital Securities held by the Republic of Austria, the covenants and undertakings of Erste Group Bank under the Grundsatzvereinbarung will cease to apply, however, certain disclosure requirements and reporting obligations vis-à-vis the Republic of Austria will remain in force.

For information on the planned redemption of the participation capital in the third quarter of 2013, please see "Recent Developments - Redemption of Participation Capital and Capital Increase".

Cooperation between Erste Group Bank and Vienna Insurance Group

Erste Group Bank and Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe ("VIG") are parties to a general distribution agreement concerning the framework of the cooperation of Erste Group and VIG in Austria and Central and Eastern Europe with respect to bank and insurance products. In case of a change of control of Erste Group Bank, VIG has the right to terminate the general distribution agreement, and in case of a change of control of VIG, Erste Group Bank has a reciprocal right. A change of control is defined, with respect to Erste Group Bank, as the acquisition of Erste Group Bank by any person other than DIE ERSTE österreichische Spar-Casse Privatstiftung or Austrian savings banks of 50% plus one share of Erste Group Bank's voting shares, and with respect to VIG, as the acquisition of VIG by any person other than Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein – Vermögensverwaltung – Vienna Insurance Group of 50% plus one share of VIG's voting shares. If VIG elects to terminate the general distribution agreement after a change of control of Erste Group Bank has occurred, it may choose to ask for a reduction of the original purchase price that it and its group companies have paid for the shares in the CEE insurance companies of Erste Group. The rebate corresponds to the difference between the purchase price and the embedded value and is reduced to zero on a linear scale from 26 March 2013 to 16 March 2018.

Erste Group Bank and VIG are furthermore parties to an asset management agreement, pursuant to which Erste Group undertakes to manage certain parts of VIG's and its group companies' securities assets. In case of a change of control (as defined above), each party has a termination right. If Erste Group Bank elects to terminate the asset management agreement following such a change of control of VIG, because the new controlling shareholders of VIG no longer support the agreement, it may choose to ask for a full refund of the purchase price that it has paid for 95% of Ringturm Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., the asset management company performing the services under the asset management agreement. The refund decreases on a linear scale down to zero from October 2013 to October 2018.

10. TAXATION

The statements herein regarding certain tax issues in Austria, Croatia, the Czech Republic, Germany, Hungary and Romania 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 Warrants and further disclosure may be included in a supplement to this Prospectus. Prospective holders of Warrants should consult their tax advisers as to the relevant tax consequences of the ownership and disposition of Warrants.

Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Warrants in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Warrants consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Warrants. Tax risks resulting from the Warrants shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Warrants are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Warrants

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivat*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other

realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Warrants from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Warrants *vis-à-vis* other countries, e.g., a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Warrants as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may not be offset against interest and other claims against credit institutions as well as income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Warrants as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Warrants at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Warrants is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Warrants can be offset against other income (and carried forward).

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Warrants as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the tax period. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) income is in general subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are only subject to Austrian (corporate) income tax on investment income from the Warrants if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Warrants are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act).

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then the withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases, the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another EU member state (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, the Netherlands Antilles and the Turks and Caicos Islands) are subject to a withholding tax of 35% if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her member state of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Pursuant to guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from warrants, pursuant to which an investor is entitled (but not obliged) to buy or sell a specified underlying at a specific price or to receive or pay a difference amount relating to the value of such underlying at a predetermined date (*Optionsscheine*), does not qualify as interest within the meaning of the Austrian EU Withholding Tax Act.

Tax treaty between Austria and Switzerland

On 1 January 2013 the Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets entered into force. The treaty provides that a Swiss paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss paying agent, if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [*Sitzgesellschaft*]) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes the withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaty, however, does not apply to interest covered by the Agreement between the European Community and the Swiss Confederation providing for measures equivalent to those laid down in Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income and capital gains; these subsequently have to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation entry tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Entry Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer

mortis causa of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to the special tax rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that gratuitous transfers of the Warrants may trigger income tax on the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

CROATIA

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Warrants in the Republic of Croatia. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Warrants consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Warrants. Tax risks resulting from the Warrants shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Warrants are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

Taxation of natural persons

Individuals having domicile or customary residence in Croatia and holding Warrants as private assets are not subject to taxation of income arising out of Warrants. Neither type of income resulting from holding or selling of Warrants is taxable under Croatian laws.

Taxation of companies

If a Croatian company, Croatian subsidiary of foreign entrepreneur, craftsman and any other legal or natural person subject to paying profit tax would hold Warrants, income on this basis would not be taxed directly; such persons, in case their overall operations would generate profit, would be required to pay the profit tax at the rate of 20%.

Distributions of profit and dividends of Croatian residents to non-residents are subject to withholding tax at the rate of 12%. Withholding tax rate may be lower if Croatia and non-resident's country entered into a double taxation treaty. Withholding tax is not applicable if the profit and dividends are distributed to a company that is involved in the EU common taxation system.

The amount of distributions of profit and dividends to natural persons Croatian residents which exceeds HRK 12,000 (approx. EUR 1,600) is subject to the capital income tax at the rate of 12% and the surtax to the capital income tax at the rate ranging from 1% to 18% depending on the exact place of residence in Croatia.

Taxation of inheritance and gifts

If the Warrants would be received as inheritance or gifts, the receiver would be required to pay the tax in the amount of 5% of the market value of Warrants.

The following persons are exempted from paying this tax: (i) spouse, ancestors and descendants of the deceased person/donor, (ii) certain persons living in the common household with the deceased person/donor in the moment of death/receiving the gift and (iii) humanitarian organizations, religious communities, trusts, foundations and public authorities.

CZECH REPUBLIC

The following is a general discussion of certain Czech income tax considerations that may be relevant with respect to the acquisition, holding and disposal of the Warrants. It does not purport to be a complete description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, hold or dispose of the Warrants. Neither the individual circumstances, financial situation nor particular investment objectives of any prospective Warrant Holder as purchaser or owner of the Warrants is taken into account for the purposes of this discussion. In particular, this summary does not address tax considerations applicable to investors that may be subject to special tax or accounting rules including, without limitation, (i) certain financial institutions; (ii) insurance companies; (iii) dealers or traders in securities; (iv) regulated investment companies; (v.) tax-exempt entities; (vi) persons that will hold the Warrants as part of a “hedging” or “conversion” transaction; and (vii) persons who will hold the Warrants through partnerships or other pass-through/tax transparent entities.

Except as otherwise expressly stated, the scope of this summary is restricted only to certain Czech income tax considerations of a beneficial owner of the Warrants that (i) is considered to be a Czech resident for tax purposes; (ii) is fully eligible for the benefits under the Tax Convention (as defined below); (iii) does not hold the Warrants as part of the business property of a permanent establishment located outside the Czech Republic; (iv) does not own (directly, indirectly, or by attribution) 10% or more (by voting power) of the Warrants of Erste Group Bank and is not deemed to have a substantial or significant influence over Erste Group Bank for other reasons; and (v) does not have a permanent establishment in Austria (a “Czech Warrant Holder”). The Czech Warrant Holder can either be an individual who is generally subject to Czech personal income tax or a person other than an individual that is generally subject to Czech corporate income tax.

This summary is based on the tax laws of the Czech Republic and their prevailing interpretations, the practice of the Czech tax authorities, and the Tax Convention on Income and Capital concluded between the Czech Republic and the Republic of Austria, in each case as in effect and/or available on the date of this Programme. All of the foregoing is subject to change, which could apply retroactively and could affect the validity of the tax consequences described below.

The following is intended only as a general guide and is not intended to be, nor should it be considered to be, legal or tax advice to any particular Czech Warrant Holder or to any other prospective investor in the Warrants. Accordingly, potential investors should satisfy themselves as to the overall tax consequences, including, specifically, the tax consequences under Czech law and practice of the Czech authorities, of subscribing for, purchasing, holding, selling or otherwise disposing of the Warrants in their own particular circumstances, by consulting their own tax advisers. Moreover, while this summary is considered to be a correct interpretation of existing Czech laws in force on the date of this Programme, no assurance can be given that courts or tax authorities responsible for the administration of such laws will agree with the interpretations or that retroactive or prospective changes in such laws will not occur. Prospective Warrant Holders should verify, among others, the nature of the securities and the type of income for each type of the securities.

Czech tax implications largely depend on whether the Warrants qualify as securities. Warrants are not yet explicitly defined by the Czech law. However, according to a statement published by the Czech National Bank (Czech financial market regulator), the term “securities” also involves securities that are not specified in the Czech Capital Markets Act (Act No. 256/2004 Coll.) – provided that they meet the general conditions for securities as indicated in the Czech National Bank’s official statement of 10 September 2007 regarding the issue of securities that are not provided for by the Czech law, published in the Czech National Bank’s Bulletin (No. 21/2007).

The information below is based on the assumption that the Warrants fulfil all conditions for the treatment as securities under Czech law. Under the Programme, Warrant Holder does not receive

any income – e.g. dividends or interest during the holding of Warrants. Therefore the tax aspects of this type of income paid to a Czech tax resident or non-residents are not stated below.

Generally under the Czech law, in case of acquisition, holding and sale of the Warrants by Warrantholder, the Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

Residents

Capital gains

According to the double taxation treaty between Austria and the Czech Republic, capital gains from the sale of the Warrants by a Czech tax resident to an Austrian tax resident are taxable in the Czech Republic.

Individuals

Capital gains from the sale of the Warrants are exempt from Czech personal income tax if an individual has held the Warrants as a non-business asset for an uninterrupted period of more than six months. This time limit only applies to investment securities where a shareholding comprises a maximum of 5% for 24 consecutive months preceding the sale. Should these conditions be not met, the individual must hold the Warrants for an uninterrupted period of more than five years for the personal income tax exemption to be applicable. Either way, the exemption only applies if the Warrants have not been included in the individual's business assets at any point in time prior to their sale.

If capital gains from the sale of the Warrants held by individuals as a non-business asset are not tax-exempt, they are subject to personal income tax at a flat rate of 15% in 2013, the tax base being calculated as the income from the sale of the Warrants reduced by the purchase price of the Warrants and charges related to their acquisition. A loss from the sale of the Warrants may be offset against gains from the sale of the Warrants or other securities in the same fiscal period.

In the case of individuals holding the Warrants as a business asset the capital gain from the sale of the Warrants is included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 15% in 2013. A loss from the sale of the Warrants may be offset against overall taxable income (other than employment income) in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

Corporations

Capital gains from the sale of the Warrants held by corporations are included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 19% in 2013. A loss from the sale of the Warrants may be offset against profits in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

Inheritance and gift tax

If acquiring the Warrants as a gift or as inheritance, resident individuals and corporations are liable to pay the Czech gift tax ranging from 1% to 40% or inheritance tax ranging from 0.5% to 20%. The levels of both tax rates depend 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 hand. A tax exemption may be applied in specific cases, such as succession by direct relatives and spouses.

Other taxes

No other taxes are levied in the Czech Republic on the acquisition, holding and sale of the Warrants.

Non-residents

Tax non-residents are subject to tax only on their Czech source income. Income derived by a permanent establishment located in the Czech Republic is deemed to be Czech source income.

Each individual or corporation that receives income subject to Czech tax is obliged to file an application for registration with the tax authority unless it is accidental or just a one-time tax liability.

Income may be exempt from taxation or the tax liability may be reduced under the terms of a relevant double taxation treaty.

Capital gains

Income from the sale of the Warrants payable by a Czech tax resident or by a permanent establishment of a Czech tax non-resident located in the Czech Republic to a non-resident shall be treated as a Czech source income taxable in the Czech Republic. The income from the sale of the Warrants may, however, be exempt from taxation under the terms of a relevant double taxation treaty. If no double taxation treaty applies, the following Czech taxation should be taken into account:

Individuals

Capital gains from the sale of the Warrants are exempt from Czech personal income tax if an individual has held the Warrants as a non-business asset for an uninterrupted period of more than six months. This time limit only applies to investment securities where a shareholding comprises a maximum of 5% for a period of 24 consecutive months preceding the sale. Should these conditions be not met, the individual must hold the Warrants for an uninterrupted period of more than five years for the personal income tax exemption to be applicable. Either way, the exemption only applies if the Warrants have not been included in the individual's business assets at any point in time prior to their sale.

If capital gains from the sale of the Warrants held by individuals as a non-business asset are not tax-exempt, they are subject to personal income tax at a flat rate of 15% in 2013, the tax base being calculated as the income from the sale of the Warrants reduced by the purchase price of the Warrants and charges related to their acquisition. A loss from the sale of the Warrants may be offset against gains from the sale of the Warrants or other securities in the same fiscal period.

In the case of individuals holding the Warrants as a business asset the capital gain from the sale of the Warrants is included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 15% in 2013. A loss from the sale of the Warrants may be offset against overall taxable income (other than employment income) in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

Corporations

Capital gains from the sale of the Warrants held by corporations are included in their general income tax base and taxed at a flat rate of 19% in 2013. A loss from the sale of the Warrants may be offset against profits in the current fiscal period and the following five fiscal periods.

Purchase of the Warrants from a non-EEA resident

A Czech resident who purchases the Warrants from a resident from outside the European Economic Area is obliged to withhold and pay a tax security advance at a rate of 1% of the purchase price for the Warrants to the Czech tax authorities unless the respective double taxation treaty provides tax exemption of the capital gain in the Czech Republic.

If no double taxation treaty is applicable, the seller should file a Czech corporate/personal income tax return, in which the withheld tax security advance is deducted from the final tax liability assessed at regular tax rates. If no tax return is filed, the tax security advance withheld will be treated as the final tax.

If the Warrants are attributed to the permanent establishment of a non-Czech tax resident, a different tax regime applies. In general, the gain is taxed as a regular business profit of the permanent establishment in the Czech Republic.

Inheritance and gift tax

Subject to the gift tax is a gift of the Warrants located in the Czech Republic to non-resident individuals and corporations. In the case that the donor is a Czech resident, the tax is payable by the donor; if the donor is a non-resident, the tax is payable by the non-resident donee. The Czech law is applicable only if a treaty does not provide otherwise.

All Warrants inherited by non-resident individuals and corporations in case of the decedent being a citizen of the Czech Republic are subject to the inheritance tax. If the decedent was not a citizen of the Czech Republic, the non-resident individuals and corporations are liable to inheritance tax only on the Warrants located in the Czech Republic at the time of the death of the decedent. This applies unless a treaty provides otherwise.

Gift tax rates range from 1% to 40%, inheritance tax rates range from 0.5% to 20%. The levels of both tax rates depend 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 hand. A tax exemption may be applied in specific cases, such as succession by direct relatives and spouses.

Implementation of the EU Savings Directive

The Czech Republic has implemented the EU Savings Directive. If the payments qualify as interest or other similar income under the EU Savings Directive, a Czech paying agent will collect certain specified details in respect of the payments of interest and other similar income mediated by the Czech paying agent to an individual in another EU Member State and the Czech Republic will provide the information to the tax authorities in other EU Member States. The same regime also applies in respect of certain non-EU countries and independent territories, such as Switzerland, San Marino, Monaco, Andorra and Liechtenstein.

Other taxes

No other taxes are levied in the Czech Republic on the acquisition, holding and sale of the Warrants.

GERMANY

Tax Residents

Interest payments or capital gains from the sale or repayment of the Warrants to persons or entities who are tax residents in Germany (i.e., persons or entities whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal income tax (*Einkommensteuer*) or corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5% thereon). Such interest payments or capital gains may also be subject to trade tax (*Gewerbesteuer*) if the Warrants form part of the property of a German trade or business.

Warrants as non-business assets

Income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to a flat tax (*Abgeltungssteuer*). Such income from capital investments includes, inter alia, any interest received, and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Warrants held as non-business assets, irrespective of a holding period. As a rule, the flat tax is imposed by way of withholding. Payment of the flat tax generally satisfies any income tax liability of the Warrantholder in respect of such investment income or private capital gains. The flat tax will be levied at a rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, as the case may be, church tax which is not further addressed in this summary) of the relevant gross income. No expenses related to the investment income except for a small annual lump-sum tax allowance (of up to EUR 801 for singles, EUR 1,602 for married couples filing a joint tax return) on all income derived from capital investments will be deductible. This also applies to the acquisition cost in the case of the Expiration of the Warrants. The flat tax rate is in principle definitive. However, Warrantholders will be entitled to apply for a tax assessment, i.e. to include all investment income and private capital gains in their taxable income if the tax assessment will lower the personal income tax burden or in order to set off losses or make use of the lump sum tax allowance if this has not already happened in the withholding process. However, even in this case, the investment income and private capital gains will have to be taken into account at their gross amount, i.e. any income-related expenses except for the above mentioned lump-sum tax allowance will not be deductible from the Warrantholder's tax base.

If the income from the Warrants is allocable to income from leasing and letting or income from independent work, the flat tax regime is not applicable. In such case, any tax withheld will be credited against the personal income tax. The income from the Warrants is then taxable at the personal income tax rates of up to 45% (plus solidarity surcharge thereon of 5.5%); related expenses are deductible.

The section Withholding Tax below is supplementary to the above.

Warrants as business assets

Interest income and capital gains derived by German resident corporate holders of Warrants will be subject to corporate income tax at a rate of 15 % (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 %) and trade tax. In case of Warrants held by an individual as a business asset, the income will be taxable at the personal income tax rates of up to 45% (plus solidarity surcharge thereon of 5.5%)

and trade tax. Losses incurred upon the sale or redemption of the Warrants may give rise to negative income.

Interest income and capital gains derived by German resident partnerships are subject to trade tax at the level of the partnership. Profits realised by partnerships will be allocated to the partners for (corporate) income tax purposes. Individuals as partners are subject to income tax at their respective income tax rate. Corporations as partners are subject to corporate income tax.

The section Withholding Tax below is supplementary to the above.

Withholding Tax

Withholding tax, if applicable, is levied at a uniform rate of 25% plus solidarity surcharge thereon of 5.5%. A German branch of a German or non-German bank, financial services institution, or securities trading bank or business ("Disbursing Agent") is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the holder of a Warrant.

Where Warrants are held in a custodial account that the holder of the Warrant maintains with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the dis-position, redemption, repayment or assignment of a Warrant is made or commissioned through an agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. If the Warrants are not held in a custodial account, withholding tax will nevertheless be levied if the Warrants are issued in definitive form and the savings earnings are paid by a Disbursing Agent against presentation of the Warrants (so-called over-the-counter-transaction – *Tafelgeschäft*) In principle, the basis for calculation is the interest amount or the difference between the income from the sale or repayment after deduction of expenses that are directly related to the sale transaction or the repayment, and the acquisition costs.

To the extent the Warrants have not been kept in a custodial account with the Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30% of the disposal proceeds, unless the holder of the Warrants provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution within the European Economic Area. If, in the case of physical delivery, no cash payment is made on redemption, the Disbursing Agent will request the holder of the Warrant to pay the withholding tax amount to it. If the holder of the Warrant does not pay the amount to be withheld to the Disbursing Agent, the latter must notify the tax authorities of such failure which will then otherwise collect the tax not withheld.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Warrant is an individual (i) whose Warrants do not form part of the assets of a German trade or business and are not allocated to income from a self-employed activity (*selbstständige Arbeit*) or from leasing and letting of property, and (ii) who files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived and capital gains from the Warrants together with the other income from capital investment does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of a Warrant has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

The personal income tax liability of a holder holding the Warrants as private assets which are not allocable to a trade or business, to income from a self-employed activity (*selbstständige Arbeit*) or from the leasing and letting of property is, in principle, settled by the tax withheld. However, if the holder of the Warrants is owing church tax and no church tax is withheld by the Disbursing Agent upon formal application of the holder of the Warrants, the holder remains obliged to file a tax return. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above. In assessment cases and in cases where the Warrant is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Warrant, or is refunded.

Taxes on the capital gains of a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and not exempt from corporate income tax, and that is neither a domestic bank, nor a domestic financial institution nor a domestic investment company, are not collected in the form of withholding tax. In the case of certain specific groups of corporations, this applies only if they provide evidence falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

To the extent that the capital gains represent business income of a domestic business establishment and the sole proprietor declares this to be so to the domestic disbursing agent on the officially required standard form, the domestic disbursing agent does not need to deduct an amount as withholding tax withholding.

Upon application, withholding tax deductions must not be withheld from capital gains that constitute operating income if and when the withholding tax on the shareholder – given the nature of his business – would be higher, in the long run, than the total personal or corporate income tax to be assessed.

The Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

Non-Residents

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Warrants form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Warrant or (ii) the interest income otherwise constitutes German source income such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany. In cases (i) and (ii) a regime similar to that above in the section "Tax Residents", including the withholding tax regime, applies; capital gains from the disposition of Warrants are, however, only taxable in the case of (i).

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Warrant will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the descendant nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Warrant is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates, i.e. citizens who maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Warrants. Currently, net assets tax is not levied in the Germany.

EU Savings Tax Directive

Concerning the EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, refer to the paragraph on the European Union Savings Directive below.

By legislative regulation dated 26 January 2004, the Federal Government enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions apply from 1 July 2005.

HUNGARY

General

The purpose of the following description is to provide a high-level overview of the relevant Hungarian tax rules based on the laws in force in Hungary as of the date of this Prospectus. The present description does not include a comprehensive analysis of all tax implications that might be relevant to an investment decision. Please note that this disclosure does not substitute for the consultation between the prospective investors and their professional advisors since in order to determine the tax implications of a particular transaction several circumstances should be examined and considered in detail.

As far as permitted by law, the Issuer assumes no responsibility with respect to taxes withheld at source.

Residents

Private individuals

Hungarian resident individuals are subject to personal income tax on their worldwide income. It may occur that the source country, if other than Hungary, imposes a withholding tax on income derived from that country. In order to eliminate double taxation, the Hungarian domestic legislation could grant credit for the taxes paid abroad. In case of double taxation treaties in force between the two countries concerned, the relevant double taxation treaty rules will apply and would overrule domestic tax legislation.

Interest

The Hungarian Personal Income Tax Act adopts a broad definition of interest income; in connection with publicly offered and traded debt securities and collective investments in transferable securities, interest shall mean the following:

- a) the income paid to the private individual under the title of interest and/or yield, if the securities are held at a specific time prescribed as a precondition for entitlement to interest and/or yield,
- b) in certain cases, the capital gains achieved when securities are called, redeemed, or transferred. In connection with collective investments in transferable securities, redemption shall also cover when the securities are exchanged upon the transformation or merger of the investment fund for the investment certificates of the successor fund. Gains from the transfer of collective investments in transferable securities in certain qualified exchange markets or in a market of an EU, EEA or OECD State will not qualify as interest income, but will be considered as income from capital for Hungarian tax law purposes.

If any proceeds derived in connection with the Warrants could qualify as interest income under the above definition, the recipient Hungarian resident private individual will be subject to Hungarian personal income tax. Furthermore, health tax ('*egészségügyi hozzájárulás*', '*EHO*') will also apply to private individuals' interest income realized after 1 August 2013, if no exemption could apply.

Interest income would be subject to personal income tax at a rate of 16% in 2013. In the event that the interest income is paid in the form of valuable assets (e.g. securities) and the Hungarian paying agent cannot withhold the relevant tax, the taxable base would be assessed in the amount of the fair market value of the valuable asset received multiplied by 1.19.

Interest income realized after 1 August 2013 would be subject also to health tax ('*egészségügyi hozzájárulás*', '*EHO*') at the rate of 6%. Exemption may apply on certain limited cases.

In the event that the interest income is received from a Hungarian paying agent, such paying agent should withhold the personal income tax and the health tax. If the interest income is not received from a paying agent, taxes should be assessed, declared and paid to the tax authority by the private individual himself.

If the interest income is received from a country other than Hungary, the rules of the relevant double taxation treaty will also apply to the determination of the personal income tax obligations. In the absence of a double taxation treaty, the Hungarian tax burden may be reduced by the personal income tax paid abroad. However, the maximum amount of the credit will be subject to certain limitations.

Payments distributed by 'controlled foreign taxpayers' would be subject to personal income tax at a 16% rate. In the unlikely situation that the payer of the interest would qualify as a controlled foreign

taxpayer for Hungarian tax purposes, the recipient should pay a 27% of health tax ('*egészségügyi hozzájárulás*', 'EHO'), in addition to the personal income tax.

Capital gains

Income derived by a private individual Warrantholder from exercising his Option Rights could only qualify as capital gain income under Hungarian law if the proceeds would not qualify as interest income under the rules described above in the Interest section.

Capital gain income should be calculated as the difference between the proceeds received upon exercising the Option Rights and the acquisition price and any incidental costs associated with the acquisition. The acquisition price would basically mean the consideration stipulated in the contract for obtaining the Warrant. Incremental cost would include, among others, duties paid at the time of the Warrant acquisition, and the costs charged e.g. by the investment service provider in connection with the acquisition, maintenance or disposal of the Warrants.

Capital gain income would be subject to personal income tax at 16% and to health tax ('*egészségügyi hozzájárulás*', 'EHO') at 14% (capped at HUF 450,000 per annum, which is approximately EUR 1,600). Taxes should be withheld by the paying agent, if the service provider qualifies as a Hungarian paying agent; otherwise, the tax shall be assessed, reported and paid by the private individual directly. If the income from capital gain is received from abroad, the rules of the relevant double taxation treaty could overrule the domestic personal income tax rules. In the absence of a double taxation treaty, the Hungarian personal income tax to be paid could be reduced by the tax paid abroad, subject to certain limitations. In any case, the Hungarian personal income tax shall be at least 5% of the income.

Private individual Warrantholders shall keep detailed records of all Warrants in their possession. Purchase, transfer, exercise, etc. of Warrants must be also recorded. Records shall be supported by appropriate certificates issued by the issuer (if applicable). The certificates should contain all data and information necessary for determining the taxable income and fulfilling the tax obligations. The statutory data to be indicated in the records are prescribed by law.

Income from 'controlled capital market transactions'

On certain conditions, preferential personal income tax rules may apply to income from 'controlled capital market transactions' of private individuals.

'Controlled capital market transactions' could include, among others, certain qualifying transactions concluded with investment service providers, or in the framework of financial services. The conditions for qualification are quite complex. Transactions entered into at prices different from the fair market value cannot qualify as 'controlled capital market transactions'.

As a general rule, interest income as defined under the Interest section above cannot qualify for the application of the preferential rules on 'controlled capital market transactions'. However, if the income realized in connection with the call, redemption or transfer of the Warrants is generated before 1 August 2013, the private individual can opt for treating the income as income from 'controlled capital market transactions' rather than interest income, provided that all other conditions prescribed by law fulfil. The option would not be available after 1 January 2014, however.

Income from 'controlled capital market transactions' shall be calculated as the difference between the total profit and the total loss realized on the transactions during the tax year. In 2013, a 16% personal income tax rate would apply on that income.

Due to the preferential tax treatment of 'controlled capital market transactions', the private individual could be entitled to tax compensation with respect to losses realized from controlled capital market transactions during the tax year and/or during the year preceding the current tax year, and/or in the two years preceding the current tax year. Tax 'calculated' for such losses could reduce the taxes calculated on gains realized by the private individual from controlled capital market transactions during the tax year and/or during the year preceding the current tax year, and/or in the two years preceding the current tax year.

The profit realized on 'controlled capital market transactions' and the tax payable on such income should be declared on the basis of self-assessment executed by the private individual and supported by an appropriate certificate of execution issued by the investment service provider. The private individual should pay the tax by the deadline prescribed for filing the tax return for the respective period.

Income from 'Qualified Long-Term Investments'

On certain conditions, preferential personal income tax rules may apply to income from 'qualified long-term investments' of private individuals.

Income derived from so-called 'qualified long-term investments' shall mean the profit the private individual realizes under a long-term investment contract concluded with an investment service provider or a credit institution. Under the long-term investment contract the private individual places an amount equal to at least HUF 25,000 (approx. EUR 85) on his account for a minimum period of three (and further two) years, and the parties agree on applying the preferential taxation rules laid down by the Hungarian Personal Income Tax Act. If all the conditions prescribed by law fulfil and the 'qualified long-term investment' is held for less than three years, for the 2013 tax year a 16% rate may apply, while if the investment lasts at least three years, a preferential 10% rate is applicable; income from 'qualified long-term investments' would be subject to a 0% rate, if the investment is held for at least five years.

If the underlying long-term investment contract is entered into after 1 August 2013, health tax ('egészségügyi hozzájárulás', 'EHO') at the rate of 6% would also apply, if the 'qualified long-term investment' is held for less than three years.

Please note that profits and losses derived in the framework of a 'qualified long-term investment' could not qualify for the calculation of income derived from 'controlled capital market transactions' as described above.

Corporations

Capital gains

Income from capital gains of a Hungarian resident corporation would be included in the ordinary corporate income tax base and subject to corporate income tax at 19%. A reduced 10% rate would apply to the part of the corporate income tax base not exceeding HUF 500 million (approx. EUR 1,800,000).

If any income from capital gains is also subject to tax abroad, the rules of the relevant double taxation treaty will apply. In the absence of a double taxation treaty, the tax paid abroad can be credited against the Hungarian corporate income tax under the Hungarian domestic rules. The maximum amount of the tax credit would be subject to certain limitations.

Non-residents

Private individuals

Interest

Interest income of a non-resident private individual is generally not subject to Hungarian personal income tax. If, however, the interest is payable via a Hungarian place of business (permanent establishment), branch or commercial representation of the obligor, or if the interest payable is in fact tied to the non-resident private individual's Hungarian place of business, the interest income should be regarded as Hungarian source income and thus should be taxed in Hungary. In such case the Hungarian source income will be taxed at 16%. This tax rate is usually overruled and limited by double taxation treaties (if applicable). If a Hungarian paying agent provides the interest payment to the private individual, it should deduct the tax, otherwise the private individual himself should assess, declare and pay the tax to the Hungarian Tax Authority.

Capital gains

Non-resident private individuals would not be subject to Hungarian personal income tax on capital gains derived from the Warrants. In the unlikely event that a Hungarian double taxation treaty allocates the taxation rights to Hungary instead of the recipient's residence state, Hungarian withholding tax may apply on capital gains.

Corporations

Capital gains

A non-resident corporation would be taxed in Hungary on capital gains from the Warrants only if the gains are derived through a Hungarian permanent establishment. The applicable corporate income tax rate would be 19%, however, a reduced 10% rate would apply to the tax base not exceeding HUF 500 million (approx. EUR 1,800,000).

A Hungarian double taxation treaty might override the domestic rules and allocate the taxation right to the resident state.

Inheritance and gift tax

Obtaining the Warrants as part of a Hungarian inheritance would incur Hungarian inheritance tax, regardless of the successor's tax residency. In case of a non-Hungarian inheritance, inheritance tax could only arise if the successor (private individual or corporation) is tax resident in Hungary. Even in such case, no inheritance tax should be paid if the successor certifies that inheritance tax was due in the country of inheritance.

The generally applicable inheritance tax rate is 18%. Inheritance between relatives of lineal kinship would be exempt, and further exemptions may also apply.

The donation of the Warrants would be subject to gift tax if the donation takes place in Hungary, regardless of the residency of the parties. The generally applicable gift tax rate is 18%. No gift tax is due on donations between relatives of lineal kinship. If the value of the transferred assets does not exceed HUF 150,000 (approx. EUR 560) and the parties do not conclude a written agreement regarding the donation, no gift tax has to be paid. Further exemptions may also apply.

Further tax considerations

Hungary has introduced a financial transaction tax ('**Hungarian FTT**') as of 1 January 2013. The Hungarian FTT is levied on financial service providers, financial institutions and intermediary service providers seated in Hungary or having a Hungarian branch. Even if the Hungarian FTT would not be imposed on Warrantholders directly, the Hungarian FTT may have an impact on Hungarian bank charges.

Implementation of the EU Savings Directive

Hungary has implemented the EU Savings Directive. Therefore, Hungarian authorities will provide other EU Member States' tax authorities with the details of qualifying payments made by Hungarian paying agents to tax resident individuals in other Member States.

ROMANIA

General

The Romanian Fiscal Code came into effect on 1 January 2004. It has integrated key tax legislation and provides the basis for a more stable framework of tax legislation by requiring amendments to follow a specific juridical route.

Romanian tax law and procedures are at times unclear and not well developed on matters of taxation of securities-related income, being subject to frequent changes and interpretations. The local tax inspectors have considerable autonomy and may interpret tax rules inconsistently. Both the substantive provisions of Romanian tax law and the interpretation and application of those provisions by the Romanian tax and financial authorities may be subject to more rapid and unpredictable change than in jurisdictions with more developed capital markets.

The comments below are based on the Romanian tax legislation (Law 571/2003 as amended and the related norms for application approved by Government Decision 44/2004 as amended, referred to as "domestic law" or the "Fiscal Code") in force as of 28 February 2013 and they may be amended by changes envisaged to be made in Romanian law. They do not cover the Romanian withholding or procedural requirements applicable to taxes due from Romanian investors in the Warrants, nor the Romanian tax implications arising for any non-Romanian tax resident investors trading in the Warrants.

From a tax perspective, securities (*titluri de valoare*) are defined as being any transferable securities, units in an open investment fund or other financial instrument, qualified as such by the National Securities Commission, including derivative financial instruments, and shares.

Resident entities as well as legal entities having their registered office in Romania, but incorporated as per the European legislation (i.e. European companies) are subject to tax on worldwide income. An entity is resident in Romania if it is incorporated according to the Romanian legislation, if it is a foreign legal person having its place of effective management in Romania or if it is a legal entity having its registered office in Romania and it is incorporated according to the European legislation.

Corporate income tax payers are liable to pay corporate income tax in Romania on their worldwide profits. The tax rate is currently 16%. Fiscal losses incurred by Romanian legal entities can be carried forward for seven consecutive fiscal years starting with fiscal losses incurred in 2009.

Romanian tax resident individuals (i.e., Romanian citizens with their domicile in Romania and non-residents fulfilling certain residency criteria according to the Fiscal Code) are subject to 16% income tax on their worldwide income, including capital gains. Annual net tax losses could be recovered by resident individuals from the annual net earnings obtained in the following seven consecutive fiscal years if such losses are incurred as a result of the transfer of securities, other than those related to closed companies. Similarly, foreign net tax losses incurred by Romanian resident individuals may be reported and offset against income having the same nature and source, and received from the same source-country in the following seven consecutive fiscal years if such losses are incurred as a result of the transfer of securities other than those related to closed companies.

As a general rule, under the Romanian tax legislation, the Issuer would not assume responsibility with respect to Romanian taxes withheld at source. However, this aspect should be analysed from an Austrian law and relevant double tax treaty perspective, depending also on the type of income that would be paid by the Issuer at a given point in time.

Receipt of Warrants

In principle, the receipt of Warrants should not have any adverse Romanian tax implications.

Holding of the Warrants

According to the Romanian Fiscal Code, taxable profits should be computed as the difference between income derived from any sources (less non-taxable income) and related expenses (less non-deductible expenses, as provided by the law).

According to the Application Norms to the Fiscal Code, income and expenses generated by subsequent revaluation of derivative financial instruments (e.g. Warrants) booked according to accounting regulations shall be taken into account for the purpose of determining the taxable profits (i.e. should be treated as taxable, respectively deductible for profits tax purposes).

The mere holding of the Warrants should not have Romanian income tax implications for individual holders.

Execution of the Warrants

Profits / Income tax considerations

According to the Application Norms to the Fiscal Code, income and expenses generated by the execution of derivative financial instruments (e.g. Warrants) booked according to accounting regulations should be taken into consideration for the purpose of determining the taxable profits (i.e. should be treated as taxable, respectively deductible for profits tax purposes).

In respect of individuals, income realized by resident individuals shall be subject to 16% tax in Romania, unless specifically mentioned as non-taxable. Therefore, any potential income which would be realized by resident individuals upon the execution of derivative financial instruments (e.g. Warrants) would be taxable with 16% income tax. However, the nature of income (e.g. investment income, income from other sources, etc.) and the procedure to be followed in order to discharge such tax liabilities to the Romanian tax authorities should be investigated on a case-by-case basis.

VAT considerations

Under the Romanian VAT legislation, there may be arguments to sustain the fact that the execution of the Warrants should be VAT exempt without credit. However, in case the execution of the Warrants implies e.g. a physical transfer of goods, the VAT treatment of such transactions should be investigated on a case by case basis, as the aforementioned VAT exemption would no longer apply.

Sale of the Warrants

Capital gains and losses

Any capital gains derived by the holder upon transfer of the Warrants are subject to Romanian corporate income tax at a rate of 16%. Capital gains are determined as the difference between the selling price and the initial acquisition value, including any other commissions, taxes or other amounts paid upon the acquisition of the respective securities.

Any losses incurred by holders upon transfer of the Warrants should be, in principle, tax deductible for corporate income tax purposes.

Under the current Romanian legislation, capital gains realised by Romanian individuals from the sale of any securities are deemed to be taxable investment income. Under the definition of "securities" (titluri de valoare) as per the Fiscal Code corroborated with the Romanian capital markets legislation (namely Law 297/2004 as subsequently amended and currently in force), Warrants are included in the category of "securities" and thus subject to 16% income tax in Romania, as per the rules applicable to such securities. Capital gains are computed as the difference between the selling price and the acquisition price of the securities, including any other commissions, taxes or other amounts paid upon the acquisition of the respective securities.

The administrative side related to capital gains tax liabilities should be investigated at the time when the Warrants are transferred, since the Romanian tax legislation is not particularly clear and may suffer changes in this respect.

VAT considerations

Under the Romanian tax legislation, trading of Participation Capital Securities (such as the Warrants) is normally VAT exempt without credit. However, care should be taken as certain types of derivatives do not explicitly fall in the scope of VAT exemption under the Romanian and EU legislation and could trigger VAT implications.

Inheritance and Gift Tax

No Romanian inheritance or gift tax generally applies. If the Warrants are granted free of charge to a Romanian tax resident individual by an employer, the value of the gift may be subject to Romanian income tax (at 16%) and related social security contributions as benefits in-kind.

EU SAVINGS DIRECTIVE

The EU adopted the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments (EU Savings Directive), which obliges each EU Member State to provide to the tax authorities of other Member States details of payments of interest and other similar income paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in another Member State. Austria and Luxembourg (and originally also Belgium) were instead allowed to impose a withholding system for a transitional period (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of agreements relating to information exchange with certain other countries) unless during such period they elect otherwise. A number of other non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to adopt similar measures (e.g. a withholding system in the case of Switzerland). On 13 November 2008, the European Commission published a proposal for amendments to the EU Savings Directive, which included a number of suggested changes, which if implemented, would broaden the scope of the Directive described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

Under sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Foreign Account Tax Compliance Act**" or "**FATCA**"), certain foreign financial institutions will be required to provide the U.S. Internal Revenue Service (IRS) with information on accounts held by U.S. persons or be subject to a 30% U.S. withholding tax on all, or a portion of, certain U.S. source payments it receives after 31 December 2013 (and after 31 December 2016 on any gross proceeds from the sale or other disposition of any property of a type that can produce U.S. source interest or

dividends). The Issuer is likely to constitute a foreign financial institution and payments made to it could thus be subject to this withholding tax. The Issuer can comply with such information reporting requirements (and thus avoid such withholding tax) by entering into and complying with an agreement with the IRS or becoming subject to and complying with the terms of an applicable agreement between the government of the jurisdiction in which the Issuer is organized or located and the United States. An imposition of the foregoing 30% U.S. withholding tax could materially affect the Issuer's financial ability to make payments on the Warrants.

Assuming the Issuer is not subject to the 30% U.S. withholding tax described above, the Issuer or other financial institutions or intermediaries through which payments on the Warrants are made may be required to withhold or deduct amounts on all or a portion of payments made after 31 December 2016 if (i) payments are made to or through a non-U.S. financial institution that is not a "participating" institution or is not otherwise deemed to be FATCA compliant or (ii) the holder does not provide certain information which may be requested. Holders of Warrants may be required to provide the Issuer with information necessary to comply with information reporting agreements.

Holders of Warrants will not be entitled to receive any gross-up or additional amounts to compensate them from such withholding. Holders of Warrants should consult their own tax advisers on how these rules may apply to payments they receive under Warrants.

11. SUBSCRIPTION AND SALE

The sale and/or distribution of the Warrants may be subject to restrictions in various jurisdictions. The Issuer may from time to time request the FMA to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area a notification concerning the approval of the Prospectus.

Except for publishing and filing the Prospectus, the Issuer has not taken any measures and will not take any measure in order to make the public offer of the Warrants or their possession or the distribution of offer documents relating to the Warrants permissible in a jurisdiction where special measures have to be taken for this purpose. Warrants may be offered, sold, or delivered within a jurisdiction or originating from a jurisdiction only, if this is permitted pursuant to applicable laws and other legal provisions and if no obligations arise for the Issuer.

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") the Issuer has not made and will not make an offer of Warrants which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Warrants to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Warrants specify that an offer of those Warrants may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-Exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Warrants which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-Exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to a legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers offering the Warrants in the Relevant Member State nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive or pursuant to any applicable national law of any Relevant Member State,

provided that no such offer of Warrants referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Warrants to the public**" in relation to any Warrants 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 Warrants to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Warrants, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State.

The Issuer may include further selling restrictions in the Final Terms issued in respect of the issue of Warrants to which it relates or in a supplement to the Prospectus.

The Warrants have not been and will not be registered under the Securities Act and may include Warrants in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Warrants may not be offered, sold or delivered within the United States or, for the account and benefit of U.S. persons.

12. FORM OF FINAL TERMS (GERMAN AND ENGLISH LANGUAGE)

FORM OF FINAL TERMS	MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
Final Terms dated	Endgültige Bedingungen vom
<i>[insert date: ●]</i>	<i>[Datum einfügen: ●]</i>
<i>[in the case of an increase of issue size, insert: Final Terms dated [insert date: ●] (the "[First][●] Increase of Issue Size"), which are being consolidated with the outstanding [insert description of the Warrants: ●] ([WKN ●][●]) issued on [insert date of the first issue: ●][insert additional issue where applicable: ●] under the Prospectus dated [insert date: ●] into a single issue.]</i>	<i>[im Fall einer Aufstockung einfügen: Endgültige Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] (die "[erste][●] Aufstockung"), die mit den ausstehenden, am [Datum der Erstemission einfügen: ●][Gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum Prospekt vom [Datum einfügen: ●] begebenen [Bezeichnung der Optionsscheine einfügen: ●] ([WKN ●][●]) konsolidiert werden und eine einheitliche Emission bilden.]</i>
in relation to the	zum
Base Prospectus	Basisprospekt
in accordance with Section 1 (1) Nr. 17 of the Austrian Capital Market Act (<i>Kapitalmarktgesetz</i>)	gemäß § 1 (1) Nr. 17 Kapitalmarktgesetz
Erste Group Bank AG (Issuer)	Erste Group Bank AG (Emittentin)

[●] WARRANTS	[●] OPTIONSSCHEINE
linked to	bezogen auf
[an Index]	[einen Index]
[a Share]	[eine Aktie]
[a Currency Exchange Rate]	[einen Währungs-Wechselkurs]
[an Interest Rate]	[einen Zinssatz]
[a Commodity]	[einen Rohstoff]
[a Futures Contracts]	[einen Futures Kontrakt]
<i>These Final Terms relate to the Base Prospectus dated [●] as amended by the relevant supplements.</i>	<i>Diese Endgültigen Bedingungen beziehen sich auf den Basisprospekt vom [●], wie durch die jeweiligen Nachträge geändert.</i>

<p>The subject of the Final Terms are [●][Warrants] linked to a[n] [Index] [Share] [Currency Exchange Rate] [Interest Rate] [Commodity] [Futures Contracts] (the "Warrants"), which are issued by Erste Group Bank AG (the "Issuer").</p>	<p>Gegenstand dieser Endgültigen Bedingungen sind von Erste Group Bank AG (die "Emittentin") emittierte [●][Optionsscheine] bezogen auf eine[n] [Index] [Aktie] [Währungs-Wechselkurs] [Zinssatz] [Rohstoff] [Futures Kontrakt] (die "Optionsscheine").</p>
<p><i>[Insert in the case of an increase, if applicable: The [insert number: ●] Warrants together with the [insert number: ●] Warrants with the securities identification number [WKN ●][●], issued under the Final Terms dated [insert date: ●] (the "First Final Terms") [insert additional issue where appropriate: ●] to the Prospectus dated [insert date: ●] as amended by any supplements, form a single series within the meaning of Section 4 (1) of the General Conditions, i.e. they have the same [WKN][●] and – with the exception of the number – the same features (referred to together as the "Warrants").]</i></p>	<p><i>[im Fall einer Ausstockung einfügen: Die [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheine bilden zusammen mit den [Anzahl einfügen: ●] Optionsscheinen der [WKN ●][●], die unter den Endgültigen Bedingungen vom [Datum einfügen: ●] (die "Ersten Endgültigen Bedingungen") [Gegebenenfalls weitere Emission einfügen: ●] zum Prospekt vom [Datum einfügen: ●] in der Fassung etwaiger Nachträge emittiert wurden, eine einheitliche Emission im Sinne des § 4 (1) der Allgemeinen Bedingungen, d. h. sie haben die gleiche [WKN][●] und – mit Ausnahme der Anzahl – die gleichen Ausstattungsmerkmale (zusammen die "Optionsscheine").]</i></p>
<p>The Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC</p>	<p>Die Endgültigen Bedingungen wurden im Einklang mit Artikel 5 (4) der Richtlinie</p>

<p>of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as lastly amended by the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "Prospectus Directive") and must be read in conjunction with the Base Prospectus and its supplement(s) (if any). Full information on the Issuer and the offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus (including any supplements , thereto and the documents incorporated by reference).</p>	<p>2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (wie zuletzt durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geändert) (die "Prospektrichtlinie") erstellt und müssen zusammen mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen gelesen werden. Vollständige Informationen zur Emittentin und dem Angebot der Optionsscheine ergeben sich nur aus der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt (einschließlich eventueller zugehöriger Nachträge und den durch Verweis einbezogenen Dokumenten).</p>
<p>The Final Terms to the Base Prospectus are represented in the form of a separate document according to Article 26(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as lastly amended by the Commission Delegated Regulation (EU) No 486/2012 of 30 March 2012 and by the Commission Delegated Regulation (EU) No 862/2012 of 4 June 2012 (the "Prospectus Regulation").</p>	<p>Die Endgültigen Bedingungen zum Basisprospekt haben die Form eines gesonderten Dokuments gemäß Artikel 26 (5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004, in der durch die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 486/2012 der Kommission vom 30. März 2012 und die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 862/2012 der Kommission vom 4. Juni 2012 geänderten Fassung (die "Prospektverordnung").</p>
<p>The subject of the Final Terms is determined by Article 22(4) of the Prospectus Regulation. Accordingly, the Final Terms (i) contain new information in relation to information items from the securities note schedules which are listed as Categories B and C in Annex XX of the Prospectus Regulation, and (ii) replicate or make reference to options already provided for in the Base Prospectus which are applicable to the individual series of Warrants.</p>	<p>Der Gegenstand der Endgültigen Bedingungen bestimmt sich nach Artikel 22 (4) der Prospektverordnung. Entsprechend enthalten die Endgültigen Bedingungen (i) neue Informationen zu den Informationsbestandteilen der Schemata für die Wertpapierbeschreibung, die in Annex XX der Prospektverordnung als Kategorie B- und Kategorie C-Informationsbestandteile aufgeführt werden, und (ii) wiederholen bzw. verweisen auf bereits im Basisprospekt angelegte optionale Bestandteile, die auf die jeweilige Serie von Optionsscheinen Anwendung finden.</p>
<p>The Base Prospectus, any supplements thereto and the Final Terms are published by making them available free of charge at Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Vienna, Austria, and in another form as may be required by law. Furthermore, these</p>	<p>Der Basisprospekt, eventuell zugehörige Nachträge sowie die Endgültigen Bedingungen werden durch zur kostenlosen Ausgabe bei der Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich bereitgehalten und, sofern gesetzlich</p>

documents are published in electronic form on the website (www.erstegroup.com).	erforderlich, in einer anderen Form veröffentlicht. Darüber hinaus sind diese Dokumente in elektronischer Form auf der Webseite (www.erstegroup.com) veröffentlicht.
An issue specific summary, fully completed for the Warrants, is annexed to these Final Terms.	Eine emissionspezifische Zusammenfassung, die für die Optionsscheine vervollständigt wurde, ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.

CONTRACTUAL TERMS – ISSUE SPECIFIC CONDITIONS	VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN – Emissionsbezogene Bedingungen
<i>In respect of the Series of Warrants the Issue Specific Conditions as replicated in these Final Terms and the General Conditions as laid out in the Base Prospectus together shall constitute the Terms and Conditions applicable to the Series of Warrants (the "Conditions"). The Issue Specific Conditions as replicated in these Final Terms are to be read in conjunction with the General Conditions. In the case of any inconsistency or conflict between the Issue Specific Conditions and the General Conditions, the Issue Specific Conditions shall prevail.</i>	<i>In Bezug auf die Serie von Optionsscheinen beinhalten die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in diesen Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, und die im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen die auf die Serie von Optionsscheinen anwendbaren Optionsscheinbedingungen (die "Bedingungen"). Die Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen wiederholt werden, müssen zusammen mit den Allgemeinen Bedingungen gelesen werden. Im Falle von Abweichungen zwischen den Emissionsbezogenen Bedingungen, in der Gestalt wie sie in den Endgültigen Bedingungen wiederholt werden und den Allgemeinen Bedingungen, sind die Emissionsbezogenen Bedingungen vorrangig.</i>
<i>[insert applicable Product Specific Provisions (Part A.) and Underlying Specific Conditions (Part B.)]</i>	<i>[anwendbare Produktbezogene Bedingungen (Teil A.) und Basiswertbezogene Bedingungen (Teil B.) einfügen.]</i>

ISSUE SPECIFIC CONDITIONS – ANNEX

Table 1 – in addition to Part A. Product Specific Conditions

Issue Date: [•]

Paying Agent, Calculation Agent: [•]

Quotations: bid and ask quotations will be published by the Issuer on [Reuters page "ERSTE02"] [•]

Website for notices: [•]

Securities Depository: [•]

Clearing System: [•]

Offer state[s]: [Austria] [,][and] [Germany] [,][and] [Croatia] [,][and] [the Czech Republic] [,][and] [Hungary] [,][and] [Romania]

[Controlling and binding language: •]

Currency of the Warrant	ISIN	WKN	Underlying	[Strike] [/ Initial Strike] [/ Strike Date] [/ Strike Amount Rounding]	Volume / Minimum Trading Number	[Multiplier] [Base Interest Rate] [/ Calculation Value]	First Trading Day [/ Commencement Date] [/ First Settlement Date]	[Last Trading Day][Exercise Date] [/ Final Valuation Date]	[/ First Observation Date] [/ Last Observation Date] [/ Observation Hours]	[Interest Determination Date] [Knock-Out Barrier] [/ Knock-Out Price] [/ Knock-Out Cash Amount]	[Exercise Time] [/ First Day of the Exercise Period] [/ Last Day of the Exercise period]	Settlement Currency / Reference Currency	Exercise Style [/ Minimum Exercise Number] [/ Maximum Exercise Number]	Initial issue price	Warrant type	[insert additional definition(s): [•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

EMISSIONSBEZOGENE BEDINGUNGEN – ANNEX

Tabelle 1 – in Ergänzung zu Teil A. Produktbezogene Bedingungen

Emissionstag: [•]

Zahlstelle, Berechnungsstelle: [•]

Preisquotierungen: An- und Verkaufspreise werden von der Emittentin auf [der Reutersseite "ERSTE02"] [•] veröffentlicht

Webseite für Bekanntmachungen: [•]

Verwahrstelle: [•]

Clearing System: [•]

Angebotsländer: [Österreich] [,][und] [Deutschland] [,][und] [Kroatien] [,][und] [der Tschechischen Republik] [,][und] [Ungarn] [,][und] [Rumänien]

[Rechtsverbindliche Sprache: •]

Währung des Optionsscheins	ISIN	WKN	Basiswert	[Basispreis] [/ Anfängliche Basispreis] [/ Bewertungsstichtag [/ Basispreisrundungsbetrag]	Volumen / Mindesthandelsvolumen	[Bezugsverhältnis] [Basiszinssatz] [/ Rechenwert]	Erster Handelstag [/ Laufzeitbeginn] [/ Erste Valutatag]	[Letzter Handelstag] [Ausübungstag] [/ Finaler Bewertungstag]	[/ Erster Beobachtungstag] [/ Letzter Beobachtungstag] [/ Beobachtungsstunden]	[Zinsfestsetzungstag] [Knock-Out Barriere] [/ Knock-Out Kurs] [/ Knock-Out Auszahlungsbetrag]	[Ausübungszeit] [/ Erster Tag der Ausübungsfrist] [/ Letzter Tag der Ausübungsfrist]	Auszahlungsgewährung / Referenzwährung	Ausübungsart [/ Mindestausübungsmenge] [/ Höchstausbübungsmenge]	Anfänglicher Ausgabepreis	Optionsscheintyp	[weitere Definition(en) einfügen : [•]	
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	

[insert in case of Interest-Cap-Warrants with Multiplication Factor:

Table 1A – in addition to Part A. Product Specific Conditions

Calculation Period commencing on Exercise Date	Multiplication Factor
[•]	[•]

]

[Einfügen bei Zinscap-Optionsscheinen mit Multiplikationsfaktor:

Tabelle 1A – in Ergänzung zu Teil A. Produktbezogene Bedingungen

Laufzeitbeginn der Berechnungsperiode am Ausübungstag	Multiplikationsfaktor
[•]	[•]

]

Table 2 – in addition to Part B. Underlying Specific Conditions

Underlying / Type of Underlying	ISIN of the Underlying	Currency of the Underlying	[Exchange Rate Screen Page]	[Relevant Exchange] [/] [Index Sponsor]	[Related Exchange] [/] [Reference Market] [/] [Initial Transaction Fee] [/] [Maximum Transaction Fee]	[Rollover Days] [/] [Relevant Expiration Months] [Months]] [/] [Initial][Expiration Date]	[Underlying Price] [/] [Base Currency] [/] [Reference Currency]	[Screen Page] [/] [Knock-Out Price Screen Page] [/] [Information Service Provider] [/] [Relevant Time]	<i>[insert additional definitions:]</i> [•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Tabelle 2 – in Ergänzung zu Teil B. Basiswertbezogene Bedingungen

Basiswert / Art des Basiswerts	ISIN	Währung des Basiswerts	[Wechselkurs- Bildschirmsei- te]	[Maßgebliche Börse] [/] [Index Sponsor]	[Maßgebliche Terminbörse] [/] [Referenzmarkt] [/] [Anfänglichen Transaktionsgebü- hr] [/] [Maximale Transaktionsgebü- hr]	[Rollovertag] [/] [Maßgeblich e [Verfallsmon- ate][Monate]] [/] [Anfängliche r] [Verfalltermi- n]	[Kursreferenz] [/] [Handelswähru- ng] [/] [Preiswährung]	[Bildschirmseite] [/] [Bildschirmseite für Knock-Out Kurs] [/] [Wirtschaftsinfor- mationsdienstes] [/] [Maßgebliche Zeit]	[weitere Definition(en) einfügen:][•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

OTHER INFORMATION	WEITERE INFORMATIONEN
<i>Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer</i>	<i>Interessen an der Emission beteiligter natürlicher und juristischer Personen</i>
[Concerning interests of individuals or legal entities involved in the issue as well as potential conflicts of interests resulting from this, see under "2.2.4. Risk factors relating to conflicts of interest" in Section "2.2 Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Warrants issued under the Programme " of the Base Prospectus.][●]	[In Bezug auf Interessen von an der Emission beteiligter natürlicher und juristischer Personen sowie daraus resultierender potentieller Interessenkonflikte siehe unter 2.2.4. Risikofaktoren in Bezug auf Interessenkonflikten" im Abschnitt "2.2 Faktoren, die wesentlich für die Beurteilung der mit den, unter dem Basisprospekt emittierten, Optionsscheinen verbundenen Marktrisiken sind " des Basisprospekts.][●]
<i>Listing and Trading</i>	<i>Börsennotierung und Handel</i>
[Vienna Stock Exchange][,][and] [Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)][,][and] [Budapest Stock Exchange][,][and] [Bucharest Stock Exchange][,][and] [Prague Stock Exchange][,][and] [Zagreb Stock Exchange][The Warrants are not admitted to trading or listed on any market].	[Wiener Börse][,][und] [Börse Stuttgart (EUWAX)][,][und] [Budapester Börse][,][und] [Bukarester Börse][,][und] [Prager Börse][,][und] [Zagreber Börse][Die Optionsscheine sind an keinem anderen Markt zum Handel zugelassen oder notiert].
<i>Costs and fees when purchasing the Warrants</i>	<i>Kosten und Gebühren beim Erwerb der Optionsscheine</i>
[There are no expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, which are charged or deducted by the Issuer.]	[Es bestehen keine Aufwendungen oder Steuern, die den Zeichner oder Erwerbern von der Emittentin speziell abgezogen oder in Rechnung gestellt werden.]
[●]	[●]
<i>Consent to use the Prospectus</i>	<i>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</i>
Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms will be published [on the website of the Issuer (www.erstegroup.com)][insert other website: ●].	Alle neuen Informationen bezüglich Finanzintermediäre, die zum Zeitpunkt der Genehmigung des Basisprospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen unbekannt sind, werden [auf der Internetseite der Emittentin (www.erstegroup.com)][andere Internetseite einfügen: [●]] veröffentlicht.
[Further, such consent is subject to and given under the condition [●].]	[Des Weiteren erfolgt die Zustimmung vorbehaltlich und unter der Voraussetzung, dass [●].]
The subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries in the Offer	Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Optionsscheine durch

State[s] can be made [during the period the Base Prospectus is valid according to Section 6a of the Austrian Capital Market Act] [<i>insert offer period: ●</i>].	Finanzintermediäre [im Angebotsland][in den Angebotsländern] kann [während der Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts gemäß § 6a Kapitalmarktgesetz] [<i>Angebotsfrist einfügen: ●</i>] erfolgen.
<i>Information relating to the Underlying</i>	<i>Angaben zum Basiswert</i>
The information contained hereinafter about the [relevant] Underlying consists of excerpts and summaries of publicly available sources[, which [may] have been translated into English language]. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that – as far as the Issuer is able to ascertain from publicly accessible information available to it – no facts have been omitted, which would render the reproduced information[, which [may] have been translated into English language] inaccurate or misleading. Neither the Issuer nor the Offeror accept any other or further responsibilities in respect of this information. In particular, the Issuer does not accept any responsibility for the accuracy of the information concerning the [relevant] Underlying or provides any guarantee that no event has occurred which might affect the accuracy or completeness of this information.]	Die im Folgenden über den [jeweiligen] Basiswert enthaltenen Angaben bestehen aus Auszügen und Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Quellen[, die [gegebenenfalls] ins Englische übersetzt wurden]. Die Emittentin bestätigt, dass diese Angaben korrekt wider gegeben werden und dass, soweit der Emittentin bekannt ist und die Emittentin aus den ihr vorliegenden öffentlich zugänglichen Informationen entnehmen konnte, keine Tatsachen ausgelassen wurden, die die übernommenen [und [gegebenenfalls] ins Englische übersetzten] Informationen unkorrekt oder irreführend darstellen würden. Weder die Emittentin noch die Anbieterin übernehmen hinsichtlich dieser Information sonstige oder weiterreichende Verantwortlichkeiten. Insbesondere übernimmt die Emittentin keine Verantwortung für die Richtigkeit der den [jeweiligen] Basiswertbetreffenden Informationen oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist.]
[<i>Description of the Underlying: ●</i>]	[<i>Basiswertbeschreibung: ●</i>]
Information about the past and future performance and volatility of the Underlying [are available [in each case] on the website specified in the Contractual Terms [or] [●]][<i>insert different rule: ●</i>].	Angaben zu der vergangenen und künftigen Wertentwicklung und Volatilität des Basiswerts[sind [jeweils] auf der in den Vertraglichen Bedingungen genannten Internetseite erhältlich][<i>andere Regelung einfügen: ●</i>].
<i>Publication of post-issuance information</i>	<i>Veröffentlichung von Mitteilungen nach erfolgter Emission</i>
[Except for the notices referred to in the Terms and Conditions, the Issuer does not intend to publish any post-issuance information.][<i>insert different rule, if applicable: ●</i>]	[Die Emittentin beabsichtigt, mit Ausnahme der in den Bedingungen genannten Bekanntmachungen, keine Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission.][<i>gegebenenfalls andere Regelung einfügen: ●</i>]

<p align="center">[EXPLANATION OF MECHANISM OF WARRANTS</p>	<p align="center">[DARSTELLUNG DER FUNKTIONSWEISE DER OPTIONSSCHEINE</p>
<p><i>[Insert examples in order to explain how the value of the Warrants is affected by the value of the Underlying]]</i></p>	<p><i>[Gegebenenfalls Beispiel(e) einfügen, um zu erklären, wie der Wert der Optionsscheine durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird]]</i></p>

ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY	ANHANG – EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG
<i>[Issuer to annex issue specific summary to the Final Terms]</i>	<i>[emissionsspezifische Zusammenfassung den Endgültigen Bedingungen von Emittentin beizufügen]</i>

RESPONSIBILITY STATEMENT OF ERSTE GROUP BANK AG

Erste Group Bank AG, with its registered office at Graben 21, A-1010 Vienna, Austria, is responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of the knowledge of the Issuer, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Vienna, 16 July 2013

Erste Group Bank AG

as Issuer

Stefan Dörfler

Head of Group Capital Markets

Helmut Rauth

Head of Steering and Operating Office
Markets

GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS

For ease of reference, the glossary below sets out certain abbreviations and meanings of certain terms used in the Prospectus. Readers of the Prospectus should always have regard to the full description of a term contained in the Prospectus.

2010 PD Amending Directive	the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and the Council of 24 November 2010
Additional Disruption Event	each Additional Disruption Event as set out in Section 13 of the Issue Specific Conditions
Adjustment Amount	The Adjustment Amount as set forth in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Adjustment Date	The Adjustment Date as set forth in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Adjustment Factor	The Adjustment Factor as set forth in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Adjustment of the Option Right	The Adjustment of the Option Right as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Audited Consolidated Financial Statements 2011	the English translation of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2011
Audited Consolidated Financial Statements 2012	the English translation of the audited consolidated annual financial statements of Erste Group Bank AG for the financial year ended 31 December 2012
Austrian Banking Act	The Austrian Banking Act 1993 as amended (Bankwesengesetz)
Austrian Markets	the Official Market (<i>Amtlicher Handel</i>) and the Second Regulated Market (<i>Geregelter Freiverkehr</i>) of the Vienna Stock Exchange (<i>Wiener Börse AG</i>).
Austrian Savings Banks Sector	The Austrian Savings Banks Sector comprises all savings banks in Austria, excluding Bank Austria
Automatic Exercise	Automatic Exercise of Warrants as set forth in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Bank Austria	UniCredit Bank Austria AG
Base Currency	The currency being traded in an international foreign exchange trading
Basel Committee	Basel Committee on Banking Supervision
BCR	Banca Comercială Română S.A.
BIRG	Austrian Banking Intervention and Restructuring Act (<i>Bankeninterventions- und restrukturierungsgesetz</i>)
Business Day	each Business Day as set out in Section 8 of the Issue Specific Conditions

Calculation Agent	the Calculation Agent as set forth in Section 3 of the General Conditions
Calculation Date	The Calculation Date as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Calculation Hours	The Calculation Hours as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Call Warrants	Warrants which are specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Call
Cash Amount	the Cash Amount as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
CEE	Central Eastern Europe
Česká spořitelna	Česká spořitelna, a.s.
Change of Law	A Change of Law as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
CHF	Swiss Francs
Clearing System	the Clearing System as set forth in Section 2 of the General Conditions
CNB	Czech National Bank
Company	The Company as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Conditions	Terms and Conditions applicable to such a Series of Warrants which consist of the Issue Specific Conditions as replicated in the respective Final Terms and the General Conditions.
Correction Termination Date	The Correction Termination Date as set forth in Section 5 of the General Conditions
Current Knock-Out Barrier	The Current Knock-Out Barrier as set out in Section 5 of the Issue Specific Conditions
Current Strike	The Current Strike as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Current Underlying	The Current Underlying as set out in Section 12 of the Issue Specific Conditions
Currency Conversion	Currency Conversion as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
CRA Regulation	Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (credit rating agency regulation)
CRD IV	Directive of the European Parliament and of the Council on the access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms and

amending Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate, recently adopted by the European Parliament on 16 April 2013.

CrNB	Croatian National Bank
CRR	Regulation of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, recently adopted by the European Parliament on 16 April 2013.
Dividend Effect	The Dividend Effect as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Dividend Factor	The Dividend Factor as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Dividend Record Date	The Dividend Record Date as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
EBA	European Banking Authority
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development
ECB	European Central Bank
EEA	European Economic Area
EFSF	European Financial Stability Facility
EIB	European Investment Bank
EMU	European Monetary Union
Error Termination Date	The Error Termination Date as set forth in Section 5 of the General Conditions
Erste Bank Croatia	Erste & Steiermärkische Bank, d.d.
Erste Bank Hungary	Erste Bank Hungary Zrt.
Erste Bank Oesterreich	after the de-merger of the Austrian banking business, Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Erste Bank Serbia	Erste Bank a.d., Novi Sad
Erste Bank Ukraine	JSC Erste Bank
Erste Group	consists of Erste Group Bank, together with its subsidiaries and participations, including Erste Bank Oesterreich in Austria, Česká spořitelna in the Czech Republic, Banca Comercială Română in Romania, Slovenská sporiteľňa in the Slovak Republic, Erste Bank Hungary in Hungary, Erste Bank Croatia in Croatia, Erste Bank Serbia in Serbia and, in Austria, Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, other savings banks of the Haftungsverbund, Erste Group Immorent, and others.

Erste Group Bank	Erste Group Bank AG
Erste Stiftung	DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung
ESM	European Stability Mechanism
ESMA	European Securities and Markets Authority
EUR	Euro
EURIBOR	the Euro Inter-bank Offered Rate
Exchange Rate Screen Page	The Exchange Rate Screen Page as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Exercise Date	the Exercise Date as set out in Section 8 of the Issue Specific Conditions
Exercise Notice	the Exercise Notice as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Exercise Period	the Exercise Period as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Exercise Style	the Exercise Style as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Exercise Time	the Exercise Time as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Fair Value Method	When determining the Termination Amount in the case of a termination as a consequence of a takeover offer, if the consideration consists exclusively or predominantly of cash, other market parameters prior to the announcement of the takeover offer may be taken into account in accordance with the usual methods at futures exchanges for determining the theoretical fair value, particularly expected dividends and implied volatilities, in addition to the price of the Underlying after announcement of the takeover offer.
FATCA	U.S. Foreign Account Tax Compliance Act
Final Terms	Final Terms setting forth the applicable terms and conditions for Warrants issued under this Prospectus, a form of which is included in this Prospectus
Final Valuation Date	the Final Valuation Date as set out in Section 8 of the Issue Specific Conditions
Financial Intermediaries	Credit institutions pursuant to the Directive 2006/48/EC acting as financial intermediaries subsequently reselling or finally placing the Warrants
First Day of the Exercise Period	The First Day of the Exercise Period of the Warrant as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
First Observation Date	The First Observation Date as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions

First Settlement Date	The First Settlement Date of the Warrant as set out in Section 8 of the Issue Specific Conditions
Fitch	Fitch Ratings
FMA	The Austrian Financial Markets Authority
FTT	Financial transaction tax, the introduction of which has been proposed by the European Commission in September 2011
GCIB	Group Corporate and Investment Banking
General Conditions	General Conditions of the Warrants as set out under III.2 of the Terms and Conditions
GDP	Gross domestic product
Global Note	the Global Note as set forth in Section 2 of the General Conditions
Grundsatzvereinbarung	The agreement in principle (<i>Grundsatzvereinbarung</i>) which was entered into by Erste Group Bank, Erste Bank Oesterreich and the Republic of Austria, which was subsequently amended on 9 March 2009 and 27 October/23 November 2009 and under which the Republic of Austria agreed to subscribe for participation capital to be issued by Erste Group Bank and hybrid capital to be issued by Erste Bank Oesterreich
Haftungsverbund	The guarantee system that was formed on the basis of a set of agreements with the majority of the Austrian savings banks
HRK	Croatian Kuna
HUF	Hungarian Forint
IMF	International Monetary Fund
Index Sponsor	The Index Sponsor as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Initial Knock-Out Barrier	The Initial Knock-Out Barrier as set out in Section 5 of the Issue Specific Conditions
Initial Strike	The Initial Strike as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Initial Transaction Fee	The Initial Transaction Fee as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Interest Determination Date	The Interest Determination Date as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
ISDA	the International Swaps and Derivatives Association, Inc.
ISDA Definitions	the 2000 ISDA Definitions, as published by ISDA, unless otherwise specified
Issue Specific Conditions	the Issue Specific Conditions of the Warrants which set out as part III.1 of the Terms and Conditions consisting of the Product

	Specific Conditions and the Underlying Specific Conditions
Issuer	Erste Group Bank AG
KMG	Austrian Capital Market Act (<i>Kapitalmarktgesetz</i>)
Knock-Out Cash Amount	The Knock-Out Cash Amount as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions
Knock-Out Barrier	The Knock-Out Barrier as set out in Section 5 of the Issue Specific Conditions
Knock-Out Event	The Knock-Out Event as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions
Knock-Out Price	The Knock-Out Price as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Knock-Out Price Screen Page	The Knock-Out Price Screen Page as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Knock-Out Reference Price	The Knock-Out Reference Price as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions
Last Day of the Exercise Period	The Last Day of the Exercise Period of the Warrant as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
Last Observation Date	The Last Observation Date as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions
LIBOR	the London Inter-bank Offered Rate
Liquidity Reserve	A specified amount of savings deposits and other Euro deposits that Austrian Savings Banks are required to hold with Erste Group Bank, as the central financial institution of the savings bank group pursuant to the Banking Act
Management Board	the management board (<i>Vorstand</i>) of the Issuer
Market Disruption Event	each Market Disruption Event as set forth in Section 11 of the Issue Specific Conditions
Markets	the Austrian Markets, the Stuttgart Stock Exchange (<i>Börse Stuttgart</i>) (EUWAX) and/or the and/or the Budapest Stock Exchange and/or the Bucharest Stock Exchange and/or the Prague Stock Exchange and/or the Zagreb Stock Exchange
Maximum Transaction Fee	The Maximum Transaction Fee as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
MiFID	the Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments
Minimum Exercise Number	the Minimum Exercise Number as set out in Section 7 of the Issue Specific Conditions
MB	Management board
Minimum Trading Number	the Minimum Trading Number as set out in Section 1 of the Issue Specific Conditions

Moody's	Moody's Deutschland GmbH
Multiplication Factor	the Multiplication Factor as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Multiplier	the Multiplier as set out in Section 4 of the Issue Specific Conditions
NBSE	National Bank of Serbia
Non-Exempt Offer	An offer of Warrants other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive
NPL	Non-performing loans
Observation Date	The Observation Date as set out in Section 6 of the Issue Specific Conditions
OeKB	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4; 1011 Vienna, Austria
Offer of Warrants to the public	The communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Warrants to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Warrants, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State.
Option Right	the Option Right as defined in Section 1 of the Issue Specific Conditions
Participating Member States	The Member States participation in the enhanced cooperation in the area of financial transaction tax pursuant to the proposal for a "Council Directive implementing enhanced cooperation in the area of financial transaction tax", dated 14 February 2013
Potential Adjustment Events	The Potential Adjustment Events as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Programme	The Programme of Erste Group Bank AG for the issuance of Warrants which is established by this Prospectus
Prospectus	This Prospectus
Prospectus Directive	the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003
Prospectus Regulation	Commission Regulation (EC) No. 809/2004 dated 29 April 2004, as lastly amended by Commission Regulation (EU) No. 486/2012 dated 30 March 2012 and Commission Regulation (EU) No. 862/2012 dated 4 June 2012
Put Warrants	Warrants which are specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Put
Quanto	A mechanism by which the Reference Currency is converted into the Settlement Currency by the Calculation Agent at an

	exchange rate of one unit of the Reference Currency to one unit of the Settlement Currency as set forth in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Readjustment Factor	The Readjustment Factor as set forth in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Reference Banks	The Reference Banks as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Reference Currency	The Reference Currency as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Reference Market	The Reference Market as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Reference Price	The Reference Price as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Refinancing Rate	The Refinancing Rate as set forth in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Related Exchange	The Related Exchange as set forth in Section 11 of the Underlying Specific Conditions
Relevant Country	The Relevant Country as set out in Section 11 of the Underlying Specific Conditions
Relevant Implementation Date	The date on which the Prospectus Directive is implemented in a Relevant Member State
Relevant Member State	Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive
Repayment Date	the Repayment Date as set out in Section 9 of the Issue Specific Conditions
Rollover	The technic by which the Underlying is replaced by the Issuer in the case of Open End Warrants at a point in time since Futures Contracts as Underlying of the Warrants have a fixed expiration date in each case.
Rollover Date	The Rollover Date as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Rollover Fee	The Rollover Fee as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
RRD	Recovery and Resolution Directive, a proposal for which was published by the European Commission on 6 June 2012
Salzburger Sparkasse	Salzburger Sparkasse Bank AG
SB	Supervisory board
s-Bausparkasse	Bausparkasse der österreichischen Sparkassen Aktiengesellschaft
Screen Page	The Screen Page as set out in Section 12 of the Underlying

	Specific Conditions
Securities Act	The United States Securities Act of 1933, as amended
Securities Depository	the Securities Depository as set out in Section 2 of the General Conditions
Series	Series of Warrants
Settlement Currency	The Settlement Currency as set out in Section 2 of the Issue Specific Conditions
Slovenská sporiteľňa	Slovenská sporiteľňa, a.s.
SME	small and medium enterprises
Standard & Poors	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland)
Steering Company	Haftungsverbund GmbH
Strike	the Strike as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Strike Amount Rounding	the Strike as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Strike Date	The Strike Date as set out in Section 3 of the Issue Specific Conditions
Substitute Exchange	The Substitute Exchange as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Substitute Reference Market	The Substitute Reference Market as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Substitute Share	The Substitute Share as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Successor Currency	The Successor Currency as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Successor Index Sponsor	The Successor Index Sponsor as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Successor Underlying	The Successor Underlying as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Successor Value	The Successor Value as set out in Section 12 of the Underlying Specific Conditions
Summary	The summary of this Prospectus which is included in this Prospectus
Supervisory Board	the supervisory board (<i>Aufsichtsrat</i>) of the Issuer
t	The number of calendar days during the Calculation Period
Tap issue	Permanent and/or repeated issues of Warrants where individual issues of Warrants will be offered permanently (<i>Daueremissionen</i>), where Warrants may be issued during

	most of their term at a price determined and adjusted from time to time by the Issuer
TARGET2-System	Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2)
Term of the Warrants	the Term of the Warrants as set out in Section 8 of the Issue Specific Conditions
Terms and Conditions	the terms and conditions of the Warrants which are composed of the Issue Specific Conditions and the General Conditions and which are set out on pages 68 <i>et seqq</i> of this Prospectus
Termination Amount	the Termination Amount as set out in Section 13 of the Issue Specific Conditions
Termination Date	The Termination Date as set out in Section 10 of the Issue Specific Conditions as regards the ordinary termination and as set out in Section in Section 13 of the Underlying Specific Conditions as regards the extraordinary termination and as set out in Section 5 of the General Conditions as regards corrections and errors.
Tiroler Sparkasse	Tiroler Sparkasse Bankaktiengesellschaft Innsbruck
Trade Currency	The the currency which states the price for the Base Currency in an international foreign exchange trading
Tranche	Tranche of a Series of Warrants
Turbo Long	A Turbo which is Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Long
Turbo Short	A Turbo which is Turbo is specified in Table 1 in the Annex to the Issue Specific Conditions as Turbo Short
UAH	Ukrainian Hryvnya
Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements 31 March 2013	means the English translation of the unaudited interim condensed consolidated financial statements of Erste Group for the first quarter year ended 31 March 2013
Underlying	each Underlying as set out in Section 12 of the Issue Specific Conditions
Underlying Price	the Underlying Price as set out in Section 12 of the Terms and Conditions
US dollars and US\$	the currency of the United States of America
U.S. Foreign Account Tax Compliance Act	Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code
Vienna Stock Exchange	<i>Wiener Börse</i>
VIG	Vienna Insurance Group

GERMAN TRANSLATIONS

The following translations of the original summary and the risk factors of the Prospectus has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original parts of the Prospectus.

Die folgende Übersetzung der Originale der Zusammenfassung und der Risikofaktoren des Prospekts wurde nicht von der FMA gebilligt. Auch die Übereinstimmung mit den Originalen dieser Abschnitte des Prospekts wurde nicht von der FMA geprüft.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Die Zusammenfassung setzt sich aus als "**Schlüsselinformationen**" bezeichneten geforderten Angaben zusammen. Diese Schlüsselinformationen sind in den Abschnitten A - E (A.1 - E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält all die geforderten Schlüsselinformationen, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und Emittenten einzubeziehen sind. Da gewisse Schlüsselinformationen nicht adressiert werden müssen, können Lücken in der Nummerierung der Schlüsselinformationen in dieser Zusammenfassung vorhanden sein.

Auch wenn grundsätzlich eine Schlüsselinformation aufgrund der Art der Wertpapiere und des Emittenten in der Zusammenfassung aufzuführen wäre, ist es möglich, dass hinsichtlich dieser Schlüsselinformation keine relevanten Angaben gemacht werden können. In einem solchen Fall wird eine kurze Beschreibung der Schlüsselinformation in die Zusammenfassung mit dem Hinweis "entfällt" aufgenommen.

[Im Fall von Multi-Emissionen, d.h. sofern mehr als eine Serie von Optionsscheinen in der emissionspezifischen Zusammenfassung enthalten ist, einfügen: Einige Angaben können in Bezug auf einzelne Serien von Optionsscheinen voneinander abweichen. In diesem Fall wird die entsprechende Angabe bezüglich der einzelnen Serie von Optionsscheinen oder eines bestimmten Basiswerts durch die Erwähnung der entsprechenden ISIN der Serie oder eines anderen eindeutigen Identifikationsmerkmals in Zusammenhang mit dieser Angabe kenntlich gemacht.]

A. Einleitung und Warnhinweise

- A.1** Warnhinweis
- Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einführung zu diesem Prospekt (der "**Prospekt**") über das Optionsscheine Programm (das "**Programm**") zu lesen.
- Jede Entscheidung des Anlegers über eine Investition in unter dem Programm begebene Optionsscheine (die "**Optionsscheine**") sollte sich auf eine Berücksichtigung des Prospekts als Ganzen stützen.
- Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger nach den nationalen Rechtsvorschriften des jeweiligen Mitgliedsstaates des Europäischen Wirtschaftsraumes die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die Erste Group Bank AG ("**Erste Group Bank**"), Graben 21, 1010 Wien, Österreich (in ihrer Funktion als Emittentin unter dem Programm, die "**Emittentin**") kann für den Inhalt dieser Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt, um Anleger bei der Prüfung der Frage, ob sie in die betreffenden Wertpapiere investieren sollten, behilflich zu sein.

- A.2** Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts verantwortlichen Person zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre
- Die Emittentin erteilt allen Kreditinstituten im Sinne der Richtlinie 2006/48/EC, die als Finanzintermediäre handeln und die Optionsscheine weiterveräußern oder endgültig platzieren (die "**Finanzintermediäre**") ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der unter diesem Programm begebenen Optionsscheine während des maßgeblichen Angebotszeitraums vorausgesetzt, dass der Prospekt zu diesem Zeitpunkt gemäß § 6a KMG, welche Bestimmung die Prospektrichtlinie umsetzt, noch gültig ist.
- Angabe der Angebotsfrist, innerhalb deren die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird
- Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind
- Die Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts für die Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Optionsscheine durch Finanzintermediäre wird unter der Voraussetzung erteilt, dass (i) der Prospekt einschließlich etwaiger Nachträge und der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen künftigen Anlegern zur Verfügung gestellt wird und (ii) jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er nur im Einklang mit allen maßgeblichen in diesem Prospekt enthaltenen Verkaufsbeschränkungen und allen maßgeblichen anwendbaren Gesetzen und Verordnungen von diesen Dokumenten Gebrauch macht.
- In den maßgeblichen endgültigen Bedingungen kann die Emittentin weitere Bedingungen für ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts festlegen.

Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind

Im Falle eines Angebots durch einen Finanzintermediär, hat der Finanzintermediär den Anlegern Informationen über die Bedingungen des Angebots zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.

B. Die Emittentin

- B.1** Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung Die gesetzliche Bezeichnung der Emittentin ist "Erste Group Bank AG", ihre kommerzielle Bezeichnung lautet "Erste Group". "**Erste Group**" bezieht sich auch auf die Erste Group Bank und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.
- B.2** Sitz und Rechtsform des Emittenten, das für den Emittenten geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft Die Erste Group Bank ist eine nach österreichischem Recht gegründete und österreichischem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter der Firmenbuchnummer FN 33209m eingetragen ist. Der Sitz der Erste Group Bank liegt in Wien, Österreich. Sie hat ihre Geschäftsanschrift unter der Adresse Graben 21, 1010 Wien, Österreich.
- B.4b** Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken. Die jüngste weltweite Finanzkrise führte sowohl national wie international zu zunehmenden Bestrebungen seitens der Aufsichtsbehörden, neue Beschränkungen für die Finanzbranche (der die Emittentin angehört) einzuführen und bestehende restriktiver zu handhaben. Aufsichtsrechtliche Änderungen oder Initiativen zur Durchsetzung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen könnten die Finanzbranche weiter negativ beeinträchtigen. Neue gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Erfordernisse und eine Änderung des angemessenen angenommenen Niveaus für Eigenmittel, Liquidität und Leverage könnten zu höheren Anforderungen an und Standards für Eigenmittel und Liquidität führen. Von der Finanzkrise ausgelöste Handlungen von Regierungen und Zentralbanken könnten die Wettbewerbssituation maßgeblich beeinträchtigen und die Anleger, die in Finanzinstituten veranlagt sind, beeinflussen.
- B.5** Ist der Emittent Teil einer Gruppe, eine Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe Die Erste Group besteht aus der Erste Group Bank und ihren Tochterunternehmen und Beteiligungen, einschließlich Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG in Österreich, Česká spořitelna in der Tschechischen Republik, Banca Comercială Română in Rumänien, Slovenská sporiteľňa in der Slowakischen Republik, Erste Bank Ungarn in Ungarn, Erste Bank Kroatien in Kroatien, Erste Bank Serbien in Serbien und, in Österreich der Salzburger Sparkasse, Tiroler Sparkasse, s-Bausparkasse, anderen Sparkassen des Haftungsverbunds, Erste Group Immorent und weiterer. Die Erste Group Bank fungiert als

Muttergesellschaft der Erste Group und ist das Spitzeninstitut des österreichischen Sparkassensektors.

- B.9** Gewinnprognosen und -schätzungen Entfällt; die Emittentin gibt keine Gewinnprognosen oder –schätzungen ab.
- B.10** Art etwaiger Einschränkungen der Bestätigungsvermerke zu den historischen Finanzinformationen Entfällt; es bestehen keine Einschränkungen der Bestätigungsvermerke.
- B.12** Ausgewählte historische Finanzinformationen

in Millionen Euro	31.12.2012	31.12.2011
Summe der Aktiva	213.824,0	210.006,3
Kapital	16.338,5	15.180,0
Zinsüberschuss	5.235,3	5.569,0
Jahresgewinn/-verlust vor Steuern	801,2	(322,1)
Jahresgewinn/-verlust	631,0	(562,6)
Jahresgewinn/-verlust den Eigentümern des Mutterunternehmens zurechenbar	483,5	(718,9)

Quelle: Geprüfter konsolidierter Jahresabschluss der Emittentin für das Geschäftsjahr 2012 und 2011

in Millionen Euro	31.3.2013	31.12.2012
Summe der Aktiva	212.990	213.824
Kapital	16.430	16.339

in Millionen Euro	31.3.2013	31.3.2012
Zinsüberschuss	1.240,6	1.336,9
Periodengewinn/-verlust vor Steuern	301,4	487,1
Periodengewinn/-verlust	235,0	379,9
Periodengewinn/-verlust den Eigentümern des Mutterunternehmens zurechenbar	176,2	346,5

Quelle: Ungeprüfter verkürzter konsolidierter Zwischenbericht der Emittentin zum 31.3.2013

Erklärung, dass sich die Aussichten des Emittenten seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder beschreiben Sie jede

Zum Datum dieses Prospekts haben sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des Geschäftsberichts der Emittentin für das Geschäftsjahr 2012, der den letzten konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin enthält, nicht wesentlich verschlechtert.

- wesentliche Verschlechterung,
- Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind.
- Entfällt. Es gab keine wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin, die nach dem 31.3.2013 eingetreten sind.
- B.13** Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
- Entfällt; es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
- B.14** Ist der Emittent Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe.
- Die Emittentin ist das Mutterunternehmen der Erste Group und daher von der Geschäftsergebnissen aller Unternehmen, Tochterunternehmen und Gruppengesellschaften abhängig.
- B.15** Haupttätigkeiten des Emittenten
- Die Erste Group bietet ihren Kunden ein umfassendes Angebot an Dienstleistungen an, welches, abhängig vom jeweiligen Markt, Einlagenkonto- und Girokontenprodukte, Hypothekar- und Verbraucherkreditgeschäft, Investitions- und Betriebsmittelfinanzierung, Private Banking, Investment Banking, Asset-Management, Projektfinanzierung, Außenhandelsfinanzierung, Devisen- und Valutenhandel, Leasing und Factoring umfasst.
- B.16** Soweit dem Emittenten bekannt, ob an ihm unmittelbare oder mittelbare Beteiligungen oder Beherrschungsverhältnisse bestehen, wer diese Beteiligungen hält bzw. diese Beherrschung ausübt und welcher Art die Beherrschung ist.
- Nach Maßgabe der jüngsten Stimmrechtsmitteilung, veröffentlicht am 10.7.2013, waren am 3.7.2013 24,24% der Aktien der Erste Group Bank der Erste Group Bank der DIE ERSTE Österreichische Spar-Casse Privatstiftung („**Erste Stiftung**“) zurechenbar. Dies beinhaltet Aktien, die von Wiener Städtische Wechselseitiger Versicherungsverein Vermögensverwaltung Vienna Insurance Group gehalten werden, und die auf der Grundlage eines Syndikatsvertrages zugerechnet werden.
- Nach Maßgabe der jüngsten Stimmrechtsmitteilung, veröffentlicht am 24.11.2011, wurden 9,98% der Aktien der Erste Group Bank durch die CaixaBank, S.A. (früher Criteria Caixacorp, S.A.) gehalten (dabei bleiben die Erhöhungen des Aktienkapitals der Erste Group Bank, die nach diesem Datum stattgefunden haben, ebenso unberücksichtigt wie der Umstand, dass CaixaBank von der Erste Stiftung im Jahr 2012 1.000.000 zusätzliche Aktien der Erste Group Bank erworben hat).

Nach Maßgabe der jüngsten Stimmrechtsmitteilung, veröffentlicht am 9.1.2013, wurden 4,42% der Aktien der Erste Group Bank von der Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung gehalten.

B.17 Die Ratings, die im Auftrag des Emittenten oder in Zusammenarbeit mit ihm beim Ratingverfahren für den Emittenten oder seine Schuldtitel erstellt wurden

Den Optionsscheinen sind folgende Ratings zugewiesen: **[Nicht anwendbar; die Optionsscheinen verfügen über kein Rating.] [Rating einfügen]**

Der Emittentin wurden zum 26.2.2013 folgende Ratings zugewiesen:

Standard & Poors erteilte folgende Ratings:

Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Nachrangige Schuldverschreibungen	Ausblick
A	A-1	BBB	negativ

Moody's erteilte folgende Ratings

	Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Ausblick
Erste Group Bank AG	A3	P-2	negativ
Öffentliche Pfandbriefe	Aaa	-	-
Hypothekendarlehen	Aaa	-	-
Nachrangig	Ba1	-	-

Fitch erteilte folgende Ratings

Langfristige Einlagen	Kurzfristige Einlagen	Ausblick
A	F1	stabil

C. Die Wertpapiere

C.1 Beschreibung von Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung.

Art der Optionsscheine

Die Optionsscheine sind [Put] [und] [Call] [Closed End Turbo] [Long][Short][Open End Turbo] [Long][Short][Zinscap] Optionsscheine.

Form der Optionsscheine

[Jede Serie der] [Die] Optionsscheine [wird] [werden] durch eine -Sammelurkunde verbrieft.

Wertpapierkennung

ISIN: [●]

C.2 Währung der Wertpapieremission.

Die für die Optionsscheine maßgebliche Währung lautet [●]

C.5 Beschreibung aller etwaigen Beschränkungen für die freie

Jeder Optionsschein [einer Serie von Optionsscheinen] ist in einer der Mindesthandelsanzahl oder einem ganzzahligen Vielfachen davon entsprechenden Anzahl wie in Tabelle 1 im Anhang zu den Emissionsspezifischen

	Übertragbarkeit der Wertpapiere.	Bedingungen angegeben nach dem jeweils anwendbaren Recht und gegebenenfalls den jeweiligen geltenden Vorschriften und Verfahren der Verwahrstelle übertragbar, in deren Unterlagen die Übertragung vermerkt ist.
C.8	Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte einschließlich der Rangordnung und der Beschränkungen dieser Rechte.	<p>Mit den Wertpapieren verbundene Rechte</p> <p>Jeder Optionsschein gewährt seinem Inhaber einen Anspruch auf den Auszahlungsbetrag wie unter C.15 ausführlicher beschrieben.</p> <p>Status der Wertpapiere</p> <p>[Die jeweilige Serie von Optionsscheinen] [Die Optionsscheine] [begründet] [begründen] unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin.</p> <p>Rang</p> <p>Die Optionsscheine sind untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen auf Grund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.</p> <p>Beschränkungen der Rechte</p> <p>Die Emittentin ist unter den in den Optionsscheinbedingungen festgelegten Voraussetzungen zur Kündigung der Optionsscheine und zu Anpassungen der Optionsscheinbedingungen berechtigt.</p>
C.11	Es ist anzugeben, ob für die angebotenen Wertpapiere ein Antrag auf Zulassung zum Handel gestellt wurde oder werden soll, um sie an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind.	[Es ist beantragt worden, [die][jede Serie der] Optionsscheine [zum geregelten Markt][im Amtlichen Handel] [in den Freiverkehr] an der [Wiener][,][und] [Stuttgarter (EUWAX)][,][und] [Budapester][,][und] [Bukarester][,][und] [Prager][,][und] [Zagreber] [andere einfügen] Wertpapierbörse[, die [[kein] [ein] geregelter Markt] im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG [ist][sind].] [zuzulassen][einzubeziehen]. [Die Optionsscheine sind am [geregelten] [●] Markt der [Wiener][,][und] [Stuttgarter (EUWAX)][,][und] [Budapester][,][und] [Bukarester][,][und] [Prager][,][und] [Zagreber] Wertpapierbörse zugelassen, [der][die] [ein][kein] geregelter Markt im Sinne der Richtlinie 2004/39/EG [ist][sind].] [Die Notierung oder Zulassung der Optionsscheine zu einem geregelten Markt wurde nicht beantragt.]
C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird, es sei denn, die Wertpapiere haben eine Mindeststückelung von 100.000 EUR.	<p>[Beschreibung der Call Optionsscheine</p> <p>Mit Call Optionsscheinen können Anleger überproportional (gehebelt) an der positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.</p> <p>Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines wertlosen Verfalls des Call Optionsscheins, wenn der Referenzpreis des Basiswerts auf oder unter den Basispreis fällt.</p> <p>Am Rückzahlungstag erhalten die Anleger als</p>

Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis des Basiswerts den Basispreis überschreitet. Liegt der Referenzpreis auf oder unter dem Basispreis erhält der Anleger keine Zahlung und der Call Optionsschein verfällt wertlos.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Put Optionsscheine

Mit Put Optionsscheinen können Anleger überproportional (gehebelt) an der negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines wertlosen Verfalls des Put Optionsscheins, wenn der Referenzpreis des Basiswerts auf oder über den Basispreis steigt.

Am Rückzahlungstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis des Basiswerts den jeweiligen Basispreis unterschreitet. Liegt der Referenzpreis auf oder über dem Basispreis erhält der Anleger keine Zahlung und der Put Optionsschein verfällt wertlos.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Closed End Turbo Long

Mit Closed End Turbo Long können Anleger überproportional (gehebelt) an der positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines sofortigen wertlosen Verfalls des Closed End Turbo Long, wenn der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder unter die Barriere fällt.

Am Rückzahlungstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis den Basispreis überschreitet. Fällt der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder unter die Barriere, erhält der Anleger den Knock-Out Auszahlungsbetrag und der Closed End Turbo Long verfällt sofort. Der Knock-Out Auszahlungsbetrag entspricht der (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten) Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis den Basispreis am Tag des Knock-Out Ereignisses überschreitet.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der

Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Closed End Turbo Short

Mit Closed End Turbo Short können Anleger überproportional (gehebelt) an der negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines sofortigen wertlosen Verfalls des Closed End Turbo Short, wenn der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder über die Barriere steigt.

Am Rückzahlungstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis den Basispreis unterschreitet. Fällt der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder unter die Barriere, erhält der Anleger den Knock-Out Auszahlungsbetrag und der Closed End Turbo Short verfällt sofort. Der Knock-Out Auszahlungsbetrag entspricht der (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten) Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis den jeweiligen Basispreis am Tag des Knock-Out Ereignisses unterschreitet.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Open End Turbo Long

Mit Open End Turbo Long können Anleger überproportional (gehebelt) an der positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines sofortigen wertlosen Verfalls des Open End Turbo Long, wenn der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder unter die Barriere fällt.

Im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch die Emittentin erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis den Basispreis überschreitet. Fällt der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder unter die Barriere, erhält der Anleger den Knock-Out Auszahlungsbetrag und der Open End Turbo Long verfällt sofort. Der Knock-Out Auszahlungsbetrag entspricht der (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten) Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis den jeweiligen Basispreis am Tag des Knock-Out Ereignisses überschreitet.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der

Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Open End Turbo Short

Mit Open End Turbo Short können Anleger überproportional (gehebelt) an der negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen Anleger aber auch gehebelt an einer positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines sofortigen wertlosen Verfalls des Open End Turbo Short, wenn der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder über die Barriere steigt.

Im Fall der Ausübung durch den Anleger oder nach Kündigung durch die Emittentin erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag die (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierte) Differenz, um die der Referenzpreis den Basispreis unterschreitet. Steigt der Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Beobachtungstag auf oder über die Barriere, erhält der Anleger den Knock-Out Auszahlungsbetrag und der Open End Turbo Short verfällt sofort. Der Knock-Out Auszahlungsbetrag entspricht der (mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten) Differenz, um die der Knock-Out Referenzpreis den Basispreis am Tag des Knock-Out Ereignisses unterschreitet.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

[Beschreibung der Zinscap-Optionsscheine

Mit Zinscap-Optionsscheinen können Anleger überproportional (gehebelt) an der positiven Entwicklung des Kurses des Basiswerts partizipieren.

Im Gegenzug nehmen sie aber auch gehebelt an einer negativen Entwicklung des Kurses des Basiswerts teil und tragen zudem das Risiko eines wertlosen Verfalls des Zinscap-Optionsscheins, wenn der Kurs des Basiswerts an den jeweiligen Zinsfestsetzungstagen auf oder unter den Basiszinssatz fällt.

An jedem Rückzahlungstag erhalten die Anleger als Auszahlungsbetrag je Optionsschein das Produkt aus dem Rechenwert und dem Differenzzinssatz multipliziert mit [dem Multiplikationsfaktor und] der tatsächlichen Anzahl der Tage in der jeweiligen Berechnungsperiode, geteilt durch 360. Differenzzinssatz ist die positive Differenz zwischen dem Kurs des Basiswerts und dem am jeweiligen Zinsfestsetzungstag festgestellten Basiszinssatz. Liegt der Kurs des Basiswerts auf oder unter dem Basiszinssatz, erhält der Anleger keine Zahlungen für die jeweilige Berechnungsperiode.

Während der Laufzeit der Optionsscheine erhält der Anleger keine laufenden Zahlungen (zum Beispiel Dividenden oder Zinsen).]

- C.16** Verfallstag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin. Rückzahlungstag(s): [●]
Ausübungstag(e): [●]
Finale(r) Bewertungstag(e): [●]
- C.17** Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Wertpapiere. Die Emittentin überweist die jeweils unter den Optionsscheinen fälligen Zahlungen an das maßgebliche Clearingsystem zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber.
- C.18** Beschreibung der Rückgabemodalitäten bei derivativen Wertpapieren. [Im Fall von Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübungsart, kann das Optionsrecht durch den Optionsscheininhaber an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist ausgeübt werden. Um das Optionsrecht wirksam auszuüben, muss eine mit rechtlicher Bindungswirkung unterschriebene Ausübungserklärung an die Zahlstelle übermittelt worden sein. Die Ausübungserklärung muss, unter anderem, den Namen des Optionsscheininhabers, die Bezeichnung und die Anzahl der Optionsscheine und die Angabe eines geeigneten Bankkontos, dem der Auszahlungsbetrag gutgeschrieben werden soll, enthalten. Optionsrechte, die nicht wirksam innerhalb der Ausübungsfrist ausgeübt werden, gelten als am letzten Tag der Ausübungsfrist ausgeübt, sofern der Auszahlungsbetrag einen positiven Wert ergibt.]
[Im Fall von Optionsscheinen mit europäischer Ausübungsart gilt das Optionsrecht des jeweiligen Optionsscheins als am letzten Tag der Ausübungsfrist ausgeübt, sofern der Auszahlungsbetrag einen positiven Wert ergibt.]
- C.19** Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts. Referenzpreis am Finalen Bewertungstag: [●]
- C.20** Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind. Typ: [Aktie] [Index] [Währungswechselkurs] [Zinssatz] [Rohstoff] [Futures-Kontrakt]
Name: [●]
[Emittent][Gesellschaft][Index-Sponsor]: [●]
[Referenzquelle]: [●]
Informationen über den Basiswert sind [auf der Website www.[●]] [und] [auf der Seite von Bloomberg oder Reuters] für jedes Wertpapier oder die den Basiswert bildenden Bestandteile abrufbar.

D. Risiken

D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind.

Risiken in Bezug auf das Geschäft der Erste Group

- Die schwierigen volkswirtschaftlichen Bedingungen und die Bedingungen am Finanzmarkt können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage sowie die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.
- Die Erste Group wurde und kann weiterhin von der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise beeinflusst und zu Abschreibungen von Staatsanleihen einiger Länder gezwungen werden.
- Die Erste Group hat und könnte in Zukunft auch weiterhin eine Verschlechterung der Bonität aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.
- Die Erste Group unterliegt einem erheblichen Gegenparteiisiko, und Ausfälle von Gegenparteien können zu Verlusten führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.
- Die Absicherungsstrategien der Erste Group könnten sich als unwirksam erweisen.
- Die Erste Group ist sinkenden Werten der Sicherheiten für Geschäftskredite und private Immobilienkredite ausgesetzt.
- Marktschwankungen und Volatilität können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte der Erste Group auswirken, Rentabilität reduzieren und es schwieriger machen, den Fair Value bestimmter Vermögenswerte festzustellen.
- Die Erste Group unterliegt dem Risiko, dass Liquidität nicht ohne weiteres zur Verfügung steht.
- Ratingagenturen können ein Rating der Erste Group Bank oder eines Landes, in dem die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen, was sich negativ auf die Refinanzierungsbedingungen der Erste Group Bank, insbesondere auf den Zugang zu den Fremdkapitalmärkten, auswirken kann.
- Neue staatliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen und Änderungen von Eigenkapitalquoten und des Verschuldungsgrades könnten die Erste Group erhöhten Eigenkapitalanforderungen oder Standards unterwerfen und die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzlicher Liquidität in Zukunft erforderlich machen.
- Trotz Risikomanagement und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekanntem und unerwarteten Risiken ausgesetzt sein.
- Das Geschäft der Erste Group unterliegt operativen Risiken.
- Die Erste Group könnte Schwierigkeiten haben, qualifizierte Mitarbeiter anzuwerben oder zu binden.
- Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Verletzung von Sicherheitsbestimmungen von Informationssystemen der Erste Group, sowie jegliche Nicht-Aktualisierung dieser Systeme, kann Geschäfts- und andere Verluste zur Folge haben.
- Die Erste Group könnte gezwungen sein, angeschlagenen Banken im Haftungsverbund finanzielle Unterstützung zu gewähren, was zu

bedeutenden Kosten und einer Bindung ihrer Ressourcen führen könnte.

- Zinsänderungen werden durch viele Faktoren verursacht, die außerhalb des Einflussbereichs der Erste Group liegen, und solche Änderungen können wesentliche negative Auswirkung auf ihr Finanzergebnis und ihren Zinsüberschuss haben.
- Da ein großer Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group auf Länder in Zentral und Osteuropa, die nicht der Eurozone angehören, konzentriert sind, sind die Erste Group und ihre Kunden Währungsrisiken ausgesetzt.
- Es könnte für Erste Group nicht möglich sein, BCR wieder in die Gewinnzone zu bringen oder könnte Erste Group gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen auf frühere Akquisitionen vorzunehmen.
- Veränderungen der Sicherheitsstandards der EZB könnten negative Auswirkungen auf die Finanzierung der Erste Group und deren Eindeckung mit Liquidität haben.
- Die Erste Group ist in einem wettbewerbsintensiven Markt tätig und konkurriert mit großen internationalen Finanzinstituten wie auch etablierten lokalen Mitbewerbern.
- Die Hauptaktionäre der Erste Group können Aktionärsmaßnahmen kontrollieren.
- Vereinbarungen mit der Republik Österreich könnten die Geschäftstätigkeit der Erste Group und der Erste Bank Österreich beeinflussen.
- Die Einhaltung von Vorschriften im Zusammenhang mit Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung bringt erhebliche Kosten und Aufwendungen mit sich und die Nichteinhaltung dieser Vorschriften hat schwerwiegende rechtliche sowie reputationsmäßige Folgen.
- Änderungen in der Konsumentenschutzgesetzgebung sowie in der Anwendung und Auslegung solcher Gesetze können zu einer Beschränkung jener Gebühren und anderer Preise führen, welche die Erste Group für bestimmte Bankentransaktionen in Rechnung stellt und könnte es Konsumenten ermöglichen, einen Teil der bereits in der Vergangenheit bezahlten Gebühren zurückzufordern.
- Die Eingliederung von potentiellen zukünftigen Akquisitionen kann zu zusätzlichen Herausforderungen führen.

Risiken in Bezug auf die Märkte, in denen die Erste Group tätig ist

- Der Ausstieg eines Landes oder mehrerer Länder aus der Eurozone könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft über die Eurozone hinaus haben und möglicherweise zu einer Abnahme des Geschäftsvolumens, Abschreibungen auf Vermögenswerte und Verluste über das gesamte Geschäft der Erste Group hinweg führen.
- Die Erste Group ist in Schwellenmärkten tätig, die möglicherweise schnellen wirtschaftlichen oder politischen Änderungen unterworfen sind; diese Änderungen können sich negativ auf ihre Finanz- und Ertragslage auswirken.
- Zugesagte EU-Gelder könnten nicht freigegeben werden oder weitere Hilfsprogramme könnten von der EU nicht gebilligt werden.

- Der Verlust des Verbrauchervertrauens in das Geschäft der Erste Group oder in Bankgeschäfte im Allgemeinen könnte zu unerwartet hohen Abhebungen von Kundengeldern führen, was sich wesentlich nachteilig auf die Ergebnisse, Finanzlage und Liquidität der Gruppe auswirken könnte.
- Liquiditätsprobleme in bestimmten Ländern in Zentral und Osteuropa können sich auch über die Länder in Zentral und Osteuropa hinaus ausbreiten und die Geschäftsergebnisse und Finanzlage der Erste Group nachteilig beeinflussen.
- Regierungen in Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, können auf Finanz- und Wirtschaftskrisen mit höheren Schutzzöllen, Verstaatlichungen oder ähnlichen Maßnahmen reagieren.
- Die Erste Group kann durch ein langsames Wachstum oder eine Rezession im Bankensektor, in dem sie tätig ist, sowie durch eine langsamere Ausbreitung in der Eurozone und der EU nachteilig beeinflusst werden.
- Die Rechtssysteme und Verfahrensvorschriften in vielen Ländern in Zentral und Osteuropa und insbesondere in den Ländern Osteuropas sind noch nicht vollständig ausgereift.
- Anwendbare Insolvenzgesetze und andere Gesetze und Vorschriften in Bezug auf Gläubigerrechte in bestimmten Ländern in Zentral und Osteuropa können die Fähigkeit der Erste Group einschränken, Zahlungen auf notleidende Kredite und Auszahlungen zu erhalten.
- Die Erste Group ist möglicherweise zur Beteiligung an oder Finanzierung von staatlichen Programmen zur Unterstützung von Banken oder zur Finanzierung von Haushaltskonsolidierungsprogrammen verpflichtet, einschließlich durch die Einführung von Bankensteuern oder anderen Abgaben.

D.3, D.6 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind.

RISIKOHINWEIS: Anleger sollten bedenken, dass sie ihren Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren könnten, wobei die Haftung des Anlegers aber auf den Wert seiner Anlage (einschließlich Spesen) beschränkt ist.

Allgemeine Risiken

- Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage. Im Vergleich zu anderen Kapitalanlagen ist bei ihnen das Risiko von Verlusten – bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten – besonders hoch; Optionsscheine werfen typischerweise keinen laufenden Ertrag ab. Anleger sollten beachten, dass die Ausübung der Optionsscheine nach Maßgabe der Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen innerhalb bestimmter Zeiträume oder bei Eintritt bestimmter Bedingungen eingeschränkt oder ausgeschlossen sein kann.
- Auf Grund des Hebeleffekts sind Optionsscheine, verglichen mit einem Direktinvestment in den Basiswert, mit einem überproportionalen Verlustrisiko

verbunden

- Die Optionsscheine könnten keine Liquidität aufweisen oder der Markt für solche Optionsschein könnte eingeschränkt sein, wodurch der Wert der Optionsscheine oder die Möglichkeit der Erwerber der Optionsscheine, diese zu veräußern, negativ beeinflusst werden könnte
- Anleger sollten beachten, dass sowohl Kursänderungen (oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung) des Basiswerts als auch Veränderungen des Zeitwerts des Optionsscheins den Wert des Optionsscheins überproportional bis hin zur Wertlosigkeit mindern können
- Die Wertentwicklung der Optionsscheine ist an die Wertentwicklung des Basiswerts gekoppelt, welche wiederum durch nationale und internationale finanzielle, politische, militärische oder wirtschaftliche Ereignisse, einschließlich staatlicher Maßnahmen, oder durch Aktivitäten der Teilnehmer des relevanten Marktes, beeinflusst wird -- jedes dieser Ereignisse bzw. jede dieser Aktivitäten kann den Wert der Optionsscheine negativ beeinflussen
- Hat der Basiswert einen Bezug zu Schwellenländern, muss ein Optionsscheininhaber mit erheblichen politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten rechnen, die erheblichen Einfluss auf die Kursentwicklung der Optionsscheine haben können
- Falls Auszahlungen auf die Optionsscheine in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet und solche Wertpapiere keine "Quanto" Funktion aufweisen (Die "Quanto Funktion" bewirkt, dass Änderungen des Wechselkurses zwischen der Referenzwährung und der Abwicklungswährung unberücksichtigt bleiben), hängt das Verlustrisiko des Erwerbers solcher Optionsscheine auch von der Entwicklungen der Referenzwährung ab, welche nicht vorhersehbar ist
- Anlegern sollte bewusst sein, dass sie eventuell nicht in der Lage sein werden, sich gegen Risiken aus den Optionsscheinen abzusichern
- Eine Kreditfinanzierung des Erwerbs von Optionsscheinen erhöht die maximal mögliche Höhe des Verlusts erheblich
- Absicherungsgeschäfte der Emittentin können den Wert der Optionsscheine beeinflussen
- Nebenkosten auf gegebenenfalls zu erwartende Erträge verringern den Gewinn der Optionsscheininhaber
- Anleger sind dem Risiko einer falschen Einschätzung der Liquidität der Optionsscheine aufgrund des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsvolumens ausgesetzt
- Marktstörungen, Anpassungsmaßnahmen und Kündigungsrechte können negative Auswirkungen auf die Rechte der Optionsscheininhaber haben
- Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Optionsscheinbedingungen können nachteilig für Optionsscheininhaber sein
- Änderungen der Steuergesetzgebung können die Optionsscheininhaber negativ beeinflussen
- Optionsscheine sind möglicherweise nicht geeignet, um Risiken abzusichern

- Es besteht das Risiko, dass der Handel mit den Optionsscheinen oder den Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird
- Auf Grund zukünftiger Geldentwertung (Inflation) kann sich die tatsächliche Rendite einer Anlage verringern
- Anleger müssen sich auf das Funktionieren des jeweiligen Clearing-Systems verlassen
- Emissionsratings/Kreditratings/Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider
- Rechtliche Erwägungen im Zusammenhang mit der Anlageentscheidung können die Veranlagungsmöglichkeiten einschränken
- Ein österreichisches Gericht kann einen Kurator für die Optionsscheine bestellen, der die Interessen der Optionsscheininhaber für sie vertritt und ihre Rechte für sie ausübt
- Risiko eines Quellensteuereinbehalts aufgrund von Regelungen zum U.S.-Steuer-Reporting ausländischer Finanzinstitute (Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA)

Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Typen von Optionsscheinen

[Produkt Nr. 1: Besondere Risiken in Verbindung mit Put/Call Optionsscheinen

Risikofaktoren in Bezug auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. im Hinblick auf die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin

Im Fall von Optionsscheinen mit einer festgelegten Laufzeitbegrenzung (Closed End) ist die Laufzeit der Optionsscheine der Zeitraum vom Ersten Valutatag bis zum Finalen Bewertungstag der Optionsscheine. Der Auszahlungsbetrag der Optionsscheine wird an einem bestimmten, in den Optionsscheinbedingungen definierten Tag durch die Emittentin ausgezahlt. Sofern die Ausübung der Optionsscheine amerikanisch ausgestaltet ist, können die Optionsscheine, vorbehaltlich – sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen – im Fall des Eintretens eines laufzeitbeendenden Ereignisses (z.B. Knock-Out Ereignis) während ihrer Laufzeit durch die Optionsscheininhaber ausgeübt werden. Jedoch werden alle Optionsscheine am Ende der Laufzeit automatisch ausgeübt. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen berechtigt ist, die Optionsscheine außerordentlich zu kündigen, beispielsweise bei Störungen im Handel in dem Basiswert bzw. in auf den Basiswert bezogenen Finanzinstrumenten (einschließlich des Termin- und Leihemarkts) oder bei Vorliegen eines weiteren Störungsereignisses. Bei einer kurzfristigen Ausübung des Kündigungsrechts durch die Emittentin, hat der Optionsscheininhaber unter Umständen keine Möglichkeit mehr, sein Optionsrecht auszuüben.]

[Produkt Nr. 2: Besondere Risiken in Verbindung mit Closed End Turbo Long und Closed End Turbo Short

Zusätzlich zu dem im Zusammenhang mit Produkt Nr. 1 beschriebenen Risiko "Risikofaktoren im Hinblick auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. im Hinblick auf die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin", bestehen bei Closed End Turbos die folgenden besonderen Risikofaktoren.

Risiko des Totalverlusts im Fall des Eintritts eines Knock-Out Ereignis

Anleger in Turbos, tragen das Risiko, dass die Turbos während der Laufzeit wertlos verfallen, sofern ein sog. Knock-Out Ereignis eingetreten ist

Knock-Out Ereignis tritt ein, falls ein in den Optionsscheinbedingungen definiertes Ereignis eintritt, das sich auf den Kursverlauf des Basiswerts im Vergleich zu einer definierten Kurs- oder Wertschwelle (die sogenannte "Knock-Out Barriere") bezieht. Im Falle des Eintritts eines solchen Knock-Out Ereignisses ist die Laufzeit der Turbos automatisch beendet, das Optionsrecht bzw. das Recht auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags erlischt automatisch und die Turbos verfallen und werden zum Knock-Out Auszahlungsbetrag zurückgezahlt, der auch Null betragen kann. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass der Preis der Turbos sich bei einer Annäherung des Kurses des Basiswerts an eine Knock-Out Barriere im Vergleich zu klassischen Optionsscheinen überproportional vermindert.

Optionsscheininhaber können nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsscheine jederzeit oder überhaupt verkaufen können. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass die Emittentin gegenüber den Optionsscheininhabern weder eine Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Turbos übernimmt, noch rechtlich oder anderweitig zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Turbos verpflichtet ist.

Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung können Anleger nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsrechte jederzeit ausüben können. Selbst bei Erfüllung sämtlicher sonstiger, in den Optionsscheinbedingungen festgelegter Ausübungsvoraussetzungen ist eine Ausübung an dem Tag ausgeschlossen, an dem ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sämtliche abgegebenen, aber noch nicht vollzogenen Ausübungserklärungen werden mit Eintreten eines Knock-Out Ereignisses automatisch unwirksam.

Preisbeeinflussende Faktoren während der Laufzeit der Closed End Turbos

Der Preis der Turbos während der Laufzeit hängt insbesondere von dem Kurs des Basiswerts während der Laufzeit ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Turbos sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt (Turbo Long) bzw. steigt (Turbo Short). Ein Absinken oder Ansteigen des Kurses des Basiswerts hat im Vergleich zu Put/Call Optionsscheinen in der Regel einen überproportional höheren Effekt auf den Preis der Turbos.

Neben dem Kurs des Basiswerts hängt der Preis des Optionsscheins auch von der Volatilität des Basiswerts, den Leihkosten der Emittentin, dem Zinsniveau und gegebenenfalls den Dividendenerwartungen ab.]

[Produkt Nr. 3: Besondere Risiken in Verbindung mit Open End Turbo Long und Open End Turbo Short

Risikofaktoren in Bezug auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin

Bei Turbos mit einer unbeschränkten Laufzeit sind die Optionsscheine nicht mit einer festgelegten Laufzeitbegrenzung ausgestattet (Open End). Die Laufzeit der Optionsscheine beginnt am Ersten Valutatag und endet entweder (i) mit Eintritt eines in den Optionsscheinbedingungen definierten laufzeitbeendenden

Ereignisses (z.B. Knock-Out Ereignis) oder (ii) durch Ausübung durch den Optionsscheininhaber oder (iii) durch Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen berechtigt ist, die Optionsscheine außerordentlich zu kündigen, beispielsweise bei Störungen im Handel in dem Basiswert bzw. in auf den Basiswert bezogenen Finanzinstrumenten (einschließlich des Termin- und Leihemarkts) oder bei Vorliegen eines Weiteren Störungsereignisses. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch Bekanntmachung gemäß den Optionsscheinbedingungen ordentlich zu kündigen.

Anleger sollten beachten, dass die Emittentin ihr Kündigungsrecht nach billigem Ermessen ausüben kann und hinsichtlich der Ausübung ihres Kündigungsrechts keinen Bindungen unterliegt. Die Ausübung des Kündigungsrechts kann an jedem Tag stattfinden.

Anleger sollten deshalb nicht darauf vertrauen, eine Position in den Optionsscheinen über einen längeren Zeitraum halten zu können

Risiko des Totalverlusts im Fall des Eintretens eines Knock-Out Ereignis

Anleger in Open End Turbos, tragen das Risiko, dass die Open End Turbo Optionsscheine während der Laufzeit wertlos verfallen, sofern ein sog. Knock-Out Ereignis eingetreten ist

Knock-Out Ereignis tritt ein, falls ein in den Optionsscheinbedingungen definiertes Ereignis eintritt, das sich auf den Kursverlauf des Basiswerts im Vergleich zu einer definierten Kurs- oder Wertschwelle (die sogenannte "Knock-Out Barriere") bezieht. Im Falle des Eintritts eines solchen Knock-Out Ereignisses ist die Laufzeit der Turbos automatisch beendet, das Optionsrecht bzw. das Recht auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags erlischt automatisch und die Open End Turbos verfallen und werden zum Knock-Out Auszahlungsbetrag zurückgezahlt, der auch Null betragen kann. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass der Wert der Open End Turbos sich bei einer Annäherung des Kurses des Basiswerts an eine Knock-Out Barriere im Vergleich zu klassischen Optionsscheinen überproportional vermindert.

Es ist zu beachten, dass sich bei Open End Turbo Long durch die wiederkehrende Anpassung der Knock-Out Barriere bei gleichbleibendem Kurs des Basiswerts die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöht. Bei Open End Turbo Shorterhöht sich durch die wiederkehrende Anpassung der Knock-Out Barriere bei gleichbleibendem Kurs des Basiswerts die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses, wenn die Refinanzierungsrate unter den in den Optionsscheinbedingungen näher beschriebene Neuanpassungsfaktor fällt. Je länger ein Anleger in diesen Fällen die Open End Turbos hält, desto höher ist das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals.

Anleger können nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsscheine jederzeit oder überhaupt verkaufen können.

Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass die Emittentin gegenüber den Optionsscheininhabern weder eine Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Open End Turbos übernimmt noch rechtlich oder anderweitig verpflichtet ist An- und Verkaufspreisen für die Open End Turbos zu stellen. Selbst bei Erfüllung sämtlicher sonstiger, in den

Optionsscheinbedingungen festgelegter Ausübungsvoraussetzungen ist eine Ausübung an dem Tag ausgeschlossen, an dem ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sämtliche abgegebenen, aber noch nicht vollzogenen Ausübungserklärungen werden mit Eintreten des Knock-Out Ereignisses automatisch unwirksam.

Rendite- und Wiederanlagerisiko bei ordentlicher Kündigung durch die Emittentin

Optionsscheininhaber sollten beachten, dass die Laufzeit der Open End Optionsscheine grundsätzlich unbegrenzt ist. Die Laufzeit der Open End Optionsscheine kann jedoch durch eine ordentliche Kündigung der Emittentin entsprechend den Optionsscheinbedingungen beendet werden. In diesen Fällen trägt der Optionsscheininhaber das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Open End Optionsscheine aufgrund der Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können. Zudem ist im Fall einer Kündigung durch die Emittentin zu berücksichtigen, dass der Optionsscheininhaber das Wiederanlagerisiko trägt. Dies bedeutet, dass der Optionsscheininhaber den durch die Emittentin im Fall einer Kündigung zu zahlenden Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wiederanlegen kann als denen, die beim Erwerb des Open End Optionsscheins vorlagen.

Preisbeeinflussende Faktoren während der Laufzeit der Open End Turbos

Der Preis der Open End Turbos während der Laufzeit hängt insbesondere von dem Kurs des Basiswerts während der Laufzeit ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Open End Turbos sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt (Open End Turbo Long) bzw. steigt (Open End Turbo Short). Ein Absinken oder Ansteigen des Kurses des Basiswerts hat in der Regel einen überproportional höheren Effekt auf den Preis der Open End Turbos.

Die Ausstattungsmerkmale Basispreis und Knock-Out Barriere werden bei Open End Turbos mindestens einmal pro Woche angepasst. Durch diese Anpassungen kann sich der Preis der Open End Turbos unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts vermindern, d.h. der Preis des Open End Turbos ist beispielsweise auch von dem Zinsniveau und gegebenenfalls von Dividendenerwartungen abhängig. Darüber hinaus hat auch die Volatilität des Basiswerts Einfluss auf die Preisbildung der Open End Turbos.

[Risiko im Hinblick auf Open End Turbos auf Futures Kontrakte mit Transaktionsgebühr

Im Fall von Open End Turbos auf Futures Kontrakte können zusätzlich zur Deckung der durch den Rollover entstehenden Transaktionskosten eine "Transaktionsgebühr" berechnet werden, deren Höhe sich aus einer in der Referenzwährung ausgedrückten Zahl pro Futures Kontrakt ergibt. Die Umlegung dieser Transaktionskosten auf das Bezugsverhältnis führt zu einem entsprechenden Wertverlust der Optionsscheine, wenn die Transaktionsgebühr größer als null ist. Zu berücksichtigen ist weiterhin, dass die Transaktionsgebühr sowohl im Zusammenhang mit dem Kauf als auch im Zusammenhang mit dem Verkauf der Futures Kontrakte bei einem Rollover anfällt und damit bei der Ermittlung des angepassten Bezugsverhältnisses zweimal zu berücksichtigen ist.]]

[Produkt Nr. 4: Besondere Risiken in Verbindung mit Zinscap Optionsscheinen

Risiko ausbleibender Zahlungen

Anleger in Zinscap-Optionsscheinen tragen das Risiko, dass aus den Zinscap-Optionsscheinen an einem oder mehreren Rückzahlungstagen keine Auszahlungen eines Auszahlungsbetrages erfolgen, wenn die Differenz zwischen der Kursreferenz und dem am jeweiligen Zinsfestsetzungstag festgestellten Basiszinssatz entweder null oder negativ ist. Daher besteht ein Verlustrisiko – bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten.

Der Preis der Zinscap-Optionsscheine während der Laufzeit hängt insbesondere vom Kurs des Basiswerts während der Laufzeit, insbesondere an den Zinsfestsetzungstagen, ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Zinscap Optionsscheine sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt.]

Basiswertbezogene Risikofaktoren

Je nachdem welcher Basiswert bzw. welche Basiswerte den Optionsscheinen zugrunde liegen, sind die Anleger weiteren Risiken ausgesetzt, welche sich aus der Art des Basiswerts und der Verhaltensweise von dessen Marktpreisen ergeben, da der Auszahlungsbetrag den ein Anleger nach den Optionsscheinbedingungen erhält von der Wertentwicklung des Basiswerts abhängt. Die in diesem Programm vorgesehenen Basiswerte unterscheiden sich signifikant in ihrer typischen Preisvolatilität. Anleger sollten nur in die Optionsscheine investieren, sofern sie auch mit dem jeweiligen Basiswert vertraut sind und ein umfassendes Verständnis bezüglich der Art des Basiswerts als solchem und der Markt- und anderweitigen Regeln des Basiswerts haben.

Risikofaktoren in Bezug auf Interessenkonflikte

Anleger sind dem Risiko direkter oder indirekter Handlungen der Emittentin ausgesetzt, die negative Einflüsse auf den Marktpreis der Optionsscheine haben können oder die Optionsscheininhaber auf andere Weise negativ beeinflussen können, wobei Interessenkonflikte solche Handlungen wahrscheinlicher machen können. Für eine Beschreibung potentieller Interessenkonflikte, siehe E.4.

E. Das Angebot

- | | | |
|-------------|--|--|
| E.2b | Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegt. | Die Emission der Optionsscheine ist Bestandteil der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Emittentin und erfolgt ausschließlich zum Zwecke der Gewinnerzielung, was auch dem Grund des Angebotes entspricht. |
| E.3 | Beschreibung der Angebotskonditionen | <p>Bedingungen des Angebots</p> <p>Nicht anwendbar, das Angebot unterliegt keinen Bedingungen.</p> <p>Einzelne Emissionen von Optionsscheinen werden</p> |

dauerhaft angeboten (Daueremissionen, "tap issue").

Das Angebot der Optionsscheine beginnt in [dem Angebotsland][den Angebotsländern] am [●].

Emissionstermin, d.h. Ausgabetermin ist der [●].

Verkaufsbeschränkungen

Die Optionsscheine dürfen nur in den Ländern angeboten, verkauft oder geliefert werden, sofern dies gemäß den geltenden Gesetzen und sonstigen anwendbaren Rechtsvorschriften dieser Länder zulässig ist und sofern für die Emittentin keine Verpflichtungen entstehen.

Die Optionsscheine sind nicht und werden nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 registriert und können auf den Inhaber lautende Optionsscheine sein, auf die US Steuergesetze Anwendung finden.

Die Optionsscheine dürfen innerhalb der Vereinigten Staaten weder direkt noch indirekt durch oder an oder für Rechnung von einer US-Person verkauft, gehandelt oder geliefert werden.

Ausgabepreis sowie Kosten und Steuern beim Erwerb der Optionsscheine

[Der Ausgabepreis beträgt][Die Ausgabepreise betragen] [●].

E.4 Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen Interessen, einschließlich potentieller Interessenkonflikte.

[Nicht anwendbar; es gibt keine solchen Interessenkonflikte.]

[Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit in Bezug auf die Optionsscheine in anderen Funktionen tätig werden, zum Beispiel als Berechnungsstelle, was es der Emittentin ermöglichen kann, den Wert des Basiswerts oder eines anderen Referenzwertes zu berechnen oder die Zusammensetzung des Basiswerts festzulegen, wodurch Interessenkonflikte entstehen können, wenn Wertpapiere oder andere Werte, die von der Emittentin selbst oder einem Konzernunternehmen ausgegeben werden, als Basiswert ausgewählt werden können oder wenn die Emittentin Geschäftsbeziehungen mit dem Emittenten oder dem Schuldner dieser Wertpapiere oder anderen Vermögenswerten hat.

Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit Transaktionen, die mit dem Basiswert verbunden sind, für ihre Eigenhandelskonten oder von ihr verwaltete Konten durchführen. Derartige Transaktionen können einen positiven oder negativen Effekt auf den Wert des Basiswerts oder etwaige andere Vermögenswerte haben und somit auch auf den Wert der Optionsscheine.

Die Emittentin kann weitere derivative Finanzinstrumente in Bezug auf den jeweiligen Basiswert ausgeben und die Einführung solcher mit den Optionsscheinen im Wettbewerb stehender Produkte in den Markt kann sich

auf den Wert der Optionsscheine auswirken.

Die Emittentin kann alle oder Teile der Erlöse aus dem Verkauf der Optionsscheine verwenden, um Absicherungsgeschäfte abzuschließen, die den Wert der Optionsscheine beeinflussen können.

Die Emittentin kann nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten und ist nicht verpflichtet solche Informationen an die Optionsscheininhaber weiterzugeben. Zudem kann die Emittentin Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Optionsscheine auswirken.]

[Beschreibung solcher Interessen einfügen.]

- E.7** Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden. [Nicht anwendbar, da weder seitens der Emittentin noch seitens des/der Anbieter(s) keine solchen Ausgaben in Rechnung gestellt werden.]
- [Beschreibung solcher Kosten einfügen.]*

GERMAN TRANSLATION OF THE RISK FACTORS

Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlageentscheidung im Zusammenhang mit den Optionsscheinen sorgfältig mit den in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren und sonstigen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen vertraut machen. Potenzielle Investoren sollten zur Kenntnis nehmen, dass die nachstehend beschriebenen Risiken nicht alle die Emittentin und deren Gruppe betreffenden Risiken umfassen. Die Emittentin beschreibt in diesem Abschnitt nur die im Zusammenhang mit ihrer Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage und ihren Zukunftsaussichten derzeit für sie erkennbaren und von ihr als wesentlich erachteten Risiken. Zusätzliche, für die Emittentin derzeit nicht erkennbare oder von ihr nicht als wesentlich eingestufte Risiken können durchaus bestehen und jedes dieser Risiken kann die oben beschriebenen Auswirkungen haben.

Potentielle Investoren sollten auch die detaillierten Informationen an anderen Stellen des Prospekts lesen und ihre eigenen Berater konsultieren (einschließlich Finanz-, Steuer und Rechtsberater) und sich selbst ein Bild machen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Begriffe und Ausdrücke, die in den Optionsscheinbedingungen definiert sind, haben in diesen Risikofaktoren dieselben Bedeutungen.

Faktoren, die die Erfüllungsverpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den unter diesem Programm emittierten Optionsscheinen beeinträchtigen können:

Jeder der in diesem Abschnitt behandelten Risikofaktoren kann erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäfts-, Ertrags- und Finanzlage der Emittentin und die Gruppe und deren Zukunftsaussichten haben, die wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf Zahlungen an die Anleger im Zusammenhang mit den Optionsscheinen haben können. Darüber hinaus kann sich jeder der nachstehend beschriebenen Risikofaktoren negativ auf den Kurswert der Optionsscheine oder die Rechte der Anleger aus den Optionsscheinen auswirken, wodurch für die Anleger ein Teil- oder Totalverlust ihrer Anlage eintreten kann.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass die nachfolgenden Faktoren ihre Fähigkeit zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den unter dem Programm begebenen Optionsscheinen beeinträchtigen kann. Die meisten dieser Faktoren sind Ungewissheiten, die eintreten können oder auch nicht und die Emittentin kann keine Angaben zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts dieser Ungewissheiten machen.

Darüber hinaus bestehen auch Markt(preis)risiken in Zusammenhang mit den Optionsscheinen, die nach diesem Abschnitt beschrieben sind.

Die Emittentin ist der Ansicht, dass die nachstehend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit den unter dem Programm begebenen Optionsscheinen darstellen, allerdings können auch andere Faktoren, die für die Emittentin aufgrund der aktuell verfügbaren Informationen nicht erkennbar oder von ihr nicht als wesentlich eingestuft werden, die Unfähigkeit der Erste Group zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen von Beträgen aufgrund oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen bewirken.

Risiken in Zusammenhang mit dem Geschäft der Erste Group

Die schwierigen volkswirtschaftlichen Bedingungen und die Bedingungen am Finanzmarkt können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage sowie die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Vom zweiten Halbjahr 2007 bis 2009 schufen Turbulenzen an den globalen Kapital- und Kreditmärkten verbunden mit einer Neubewertung von Kreditrisiken schwierige Bedingungen an den Finanzmärkten, die bis heute weiter bestehen. Diese Bedingungen führten zu

historisch hohen Volatilitätsniveaus an vielen Märkten (einschließlich der Kapitalmärkte), volatilen Rohstoffpreisen, verringerter oder fehlender Liquidität, der Erhöhung der Kreditaufschläge und mangelnder Preistransparenz in bestimmten Märkten. Diese Bedingungen reduzierten auch die Verfügbarkeit von Privatfinanzierungen für Finanzinstitute und deren Kunden deutlich, was viele Finanzinstitute und Industrieunternehmen zwang, sich an Regierungen und Zentralbanken zu wenden, um Liquidität zu erhalten. Neben anderen Faktoren haben erhebliche Abschreibungen von hypothekarisch besicherten Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten durch Kreditinstitute gemeinsam mit der Einführung höherer Eigenmittelquoten und anderer aufsichtsrechtlicher Anforderungen viele Finanzinstitute dazu veranlasst, zusätzliches Kapital aufzunehmen, zu verschmelzen oder mit größeren und finanzkräftigeren Einrichtungen verschmolzen zu werden, verstaatlicht zu werden und in einigen Fällen wurden Kreditinstitute insolvent. Trotz einer leichten Erholung der Weltwirtschaft in den Jahren 2011 und 2012, führten umfassende Bedenken hinsichtlich des Staatsschuldenniveaus auf der ganzen Welt und der Stabilität zahlreicher Banken in bestimmten europäischen Ländern, insbesondere Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien und jüngst in Slowenien und Zypern zu negativen volkswirtschaftlichen Auswirkungen.

Als Reaktion auf die globale Finanzkrise, haben die Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika, eine Reihe von europäischen Regierungen, die Europäische Zentralbank ("EZB") und internationale Finanzorganisationen weltweit beispiellose Schritte zur Stabilisierung des Finanzsystems und der Kreditvergabe unternommen. Die tatsächlichen Auswirkungen dieser Maßnahmen auf Finanzmärkte, auf das allgemeine Vertrauen privater und unternehmerischer Kunden im Allgemeinen und auf die Erste Group im Besonderen sind ungewiss. Seit dem zweiten Halbjahr 2010 hat die Verschuldung bestimmter Länder der Eurozone die Bedenken an der Stabilität des europäischen Finanzsektors erhöht; dies hat bereits zu einem Rückgang des Wirtschaftswachstums in vielen Ländern dieser Zone beigetragen und könnte weiter dazu beitragen. Darüber hinaus können Restrukturierungsprogramme, die von einigen hoch verschuldeten EU-Ländern verabschiedet wurden und Kürzungen staatlicher Ausgaben vorsehen, kurz- und mittelfristig zu geringeren Wachstumsraten in diesen Ländern und der Eurozone führen. Im Jahr 2011 erhöhte sich die Sorge über die Situation der Eurozone, und Ländern der Eurozone und Banken wurden durch Ratingagenturen Ende 2011 und Anfang 2012 herabgestuft. Diese Befürchtungen hielten im Jahr 2012 aufgrund der notwendigen Rekapitalisierung des spanischen Bankensektors und wachsender Bedenken hinsichtlich der Wirksamkeit und der Folgen der Restrukturierungsprogramme bestimmter Länder der Eurozone sowie der Ungewissheit über die Erforderlichkeit weiterer finanzieller Beihilfen für bestimmte Länder der Eurozone oder den Bankensektor der Eurozone an.

Seit September 2012 kam es zu einer Zunahme der weltweiten Interventionen von Zentralbanken zur Verhinderung einer weiteren Verschlechterung des Wirtschaftswachstums und als Reaktion auf Bedenken über die Auswirkungen der europäischen Staatsschuldenkrise. Die EZB veröffentlichte einen Plan zum unbegrenzten Kauf von Staatsanleihen notleidender Länder wie Spanien und Italien teilweise im Austausch gegen die Annahme formeller Sparpakete. Die Auswirkungen dieser und anderer Maßnahmen sind ungewiss; sie können den erwarteten Nutzen für die jeweiligen Volkswirtschaften erreichen oder auch nicht.

Die Entwicklung der Erste Group wird weiterhin vom Zustand der globalen und insbesondere der europäischen Wirtschaft beeinflusst werden. Die kurz- bis mittelfristigen Aussichten für die Weltwirtschaft bleiben herausfordernd, was auch Auswirkungen auf die Aussichten für die Stabilisierung und Verbesserung der wirtschaftlichen und finanziellen Lage in Zentral- und Osteuropa hat.

Die Erste Group wurde und kann weiterhin von der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise beeinflusst und zu Abschreibungen von Staatsanleihen einiger Länder gezwungen werden.

In den letzten Jahren standen die Märkte für Staatsanleihen in der Eurozone unter erheblichem Druck, weil die Finanzmärkte begonnen haben, bei einer Reihe von Ländern erhöhtes Kreditrisiko wahrzunehmen. Diese Bedenken, die den Aufschwung nach der globalen Finanz- und Wirtschaftskrise bedrohten, gab es insbesondere in Bezug auf Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien und jüngst Zypern und Slowenien. Angesichts der

zunehmenden öffentlichen Schuldenbelastungen und stagnierendem Wirtschaftswachstum in diesen und anderen europäischen Ländern innerhalb und außerhalb der Eurozone, einschließlich der Länder Zentral- und Osteuropas, bestehen diese Bedenken weiterhin. Trotz einer Reihe von Maßnahmen europäischer Regierungen, der EZB und europäischer Aufsichtsbehörden zur Kontrolle und Verringerung der negativen Auswirkungen der Krise wurde die Wirtschaftslage im Allgemeinen und die Finanzmärkte im Besonderen geschwächt, da sich die mit der Staatsschuldenkrise einhergehende Unsicherheit und die Bemühungen der EU, die Krise zu lösen weiter verstärkten.

Die Auswirkungen der Staatsschuldenkrise haben insbesondere auf den Finanzsektor erhebliche Auswirkungen gehabt, da ein Großteil der Staatsschuld von Ländern in der Eurozone von Finanzinstituten, einschließlich der Erste Group, gehalten werden. Bedenken über die Fähigkeit zur Bewältigung des Verschuldungsgrades in stark verschuldeten Ländern innerhalb der Eurozone könnten sich verstärken und Verhandlungen über die Restrukturierung von Staatsschulden ähnlich wie die bei Griechenland könnten auch im Zusammenhang mit Staatsschulden von anderen betroffenen Ländern stattfinden, und die Ergebnisse solcher Diskussionen mit Hinblick auf die Änderung von Bedingungen (einschließlich die Reduktion des Nennbetrages oder die Verlängerung der Fälligkeit) solcher Staatsanleihen können zu zusätzlichen Abschreibungen der Erste Group führen. Solche Diskussionen unterliegen sehr wahrscheinlich politischem und wirtschaftlichem Druck und liegen ausserhalb des Einflussbereichs der Erste Group.

Die Erste Group ist auch dem Kreditrisiko von Finanzinstituten ausgesetzt, die von staatlicher Unterstützung abhängig sein können. Die Verfügbarkeit öffentlicher Mittel und die Bereitschaft von Regierungen zu solchen Unterstützungen sind angesichts der aktuellen Staatsverschuldung in bestimmten Ländern der Eurozone unklar. Darüber hinaus könnten Sicherungsinstrumente wie Credit Default Swaps wirkungslos sein, wenn eine Sanierung ausständiger Staatsschulden Kreditereignisse, die Zahlungen aus solchen Instrumenten auslösen würden, verhindert oder wenn die Beträge, die letztendlich für solche Instrumente bezahlt werden, nicht dem vollen Betrag des Nettoexposures entsprechen. Jede Restrukturierung von Staatsschulden kann zu Verlusten für die Erste Group und andere Teilnehmer an Transaktionen, die nicht durch Absicherungsgeschäfte gedeckt sind, führen.

Die Erste Group hat und könnte in Zukunft auch weiterhin eine Verschlechterung der Bonität, insbesondere aufgrund von Finanzkrisen oder Konjunkturschwächen erfahren.

Die Erste Group ist dem Risiko ausgesetzt, dass Kreditnehmer ihre Kredite nicht gemäß der vertraglichen Bedingungen zurückzahlen, dass die Sicherheiten oder Zahlungsströme zur Besicherung der Rückzahlung dieser Kredite, unzureichend sind oder dass gesetzlich fixe Wechselkurse für Kredite in Fremdwährung festgelegt werden. Im Jahr 2011 verschlechterte sich die Qualität eines wachsenden Anteils dieser Forderungen aufgrund des ungünstigen wirtschaftlichen Umfeldes und ein Teil dieser Forderungen verschlechterte sich im Jahr 2012 weiter; dies betrifft vor allem private Fremdwährungskredite. Wenn der Wert lokaler Währungen gegenüber den ausländischen Währungen, auf die solche Kredite lauten, sinkt, wie dies in manchen Ländern Zentral- und Osteuropas während des Wirtschaftsabschwungs passiert ist, so können die effektiven Kosten des auf Fremdwährung lautenden Kredites für den lokalen Kunden erheblich steigen, was zu Zahlungsausfällen bei Privatkrediten, zur Abstufung von zuvor hoch bewerteten Krediten in niedriger bewertete Kategorien und schließlich zum Anstieg notleidender Kredite und Abschreibungen führen kann.

Viele dieser Kredite sind durch Tilgungsträger besicherte endfällige Verbraucherkredite. Nachteilige Änderungen des Marktwertes solcher Tilgungsträger zur Kapitalaufbringung für die endfällige Rückzahlung und Fremdwährungsrisiken, die bei auf Fremdwährung lautenden Tilgungsträgern bestehen, können die Situation solcher durch Tilgungsträger besicherte Kredite nachteilig verändern und das Ausfallsrisiko der betreffenden Kreditnehmer erhöhen.

Eine Verschlechterung der Bonität der Erste Group und der Anstieg von notleidenden Krediten können zur Erhöhung der Kosten für die Risikovorsorge der Erste Group führen. Die Kosten für die Risikovorsorge der Erste Group basieren unter anderem auf einer Analyse aktueller und historischer Wahrscheinlichkeiten eines Ausfalles, Methoden des

Kreditmanagements und der Bewertung von zugrundeliegenden Vermögenswerten und dem erwarteten verfügbaren Einkommen von Kunden sowie auf anderen Annahmen des Managements. Die Analysen und Annahmen durch die Erste Group könnten sich als unzureichend erweisen und zu einer fehlerhaften Einschätzung der Kreditleistung führen.

Die Erste Group hält in ihrer Bilanz Vorsorgen zur Abdeckung der erwarteten möglichen Verluste in ihrem Kreditportfolio vor. Gemäß IFRS sorgt die Erste Group für Ausfälle von Kunden durch Risikovorsorgen vor, die sowohl spezifische Risikovorsorgen für Kredite (für die objektive Nachweise mangelnder Werthaltigkeit bestehen) als auch Portfolio Risikovorsorgen (für die keine objektive Nachweise mangelnder Werthaltigkeit bestehen – entstanden, aber noch nicht identifiziert) umfassen. Diese Vorsorgen spiegeln die Einschätzung der Erste Group über Verluste in ihrem Kreditportfolio wider. Falls ein höherer Anteil der Kunden der Erste Group ausfällt als erwartet oder falls der durchschnittliche Verlust aus solchen Ausfällen höher ist, als erwartet oder falls Firmenkunden unerwartet ausfallen, würden die tatsächlichen Verluste aus Kundenausfällen die Beträge der Risikovorsorgen übersteigen; dies würde das Betriebsergebnis der Erste Group negativ beeinträchtigen.

Neben einem Gesamtanstieg der Risikokosten auf Gruppenebene im Jahr 2011, führte in bestimmten CEE Ländern der Anstieg an notleidenden Krediten und der Anstieg erforderlicher Abschreibungen zu sinkenden Deckungsquoten für notleidende Kredite (die Quote der Risikovorsorgen für Kredite und Ausleihungen an Kunden in der Bilanz der Erste Group als prozentueller Anteil an den gesamten Krediten und Ausleihungen an Kunden – die "**NPL Deckungsquote**"). Während die Risikokosten auf Gruppenebene im Jahr 2012 grundsätzlich sanken, stiegen die Risikovorsorgen für Kredite und Ausleihungen an Kunden in Rumänien und Kroatien als Ergebnis einer höheren Quote notleidender Kredite (das Verhältnis der notleidenden Kredite und Ausleihungen an Kunden als prozentueller Anteil an den gesamten Krediten und Ausleihungen an Kunden) aus der Kreditvergabe an große Firmenkunden und Immobilienfinanzierungen und damit auf Ebene der Erste Group Bank. Die Erste Group versucht eine NPL Deckungsquote zu halten, die nach Ansicht des Managements der Erste Group angemessen ist, um mögliche Verluste aus Kredite abzudecken. Es kann aber keine Gewissheit dafür geben, dass die aktuelle NPL Deckungsquote in Zukunft nicht sinkt, die jährlichen Kosten nicht steigen oder sich die NPL Deckungsquote als unzureichend erweist.

In bestimmten Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, kann es zu einer weiteren Verschlechterung der Bonität kommen, wenn die wirtschaftliche Lage schwierig bleibt oder die Besserung des Wirtschaftsklimas nur vorübergehend ist. Weiters könnten unerwartete politische Ereignisse oder ein anhaltender Mangel an Liquidität in bestimmten Volkswirtschaften Zentral- und Osteuropas zu Kreditausfällen führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.

Jeder der oben genannten Faktoren hatte in der Vergangenheit und könnte in Zukunft wesentliche nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis, die Finanzlage und die Kapitalausstattung der Erste Group haben.

Die Erste Group unterliegt erheblichem Kreditrisiko, und Ausfälle von Gegenparteien können zu Verlusten führen, die die Rückstellungen der Erste Group übersteigen.

In ihrer üblichen Geschäftstätigkeit ist die Erste Group dem Risiko ausgesetzt, dass Dritte, die ihr Geld, Wertpapiere oder andere Vermögenswerte schulden, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen. Die Erste Group ist daher dem Risiko von Gegenparteiausfällen, die in der Vergangenheit in Zeiten wirtschaftlichen Abschwungs höher waren, ausgesetzt

In ihrer üblichen Geschäftstätigkeit ist die Erste Group dem Risiko der Nichterfüllung von Gegenparteien in der Finanzdienstleistungsbranche ausgesetzt. Dieses Risiko kann durch Handel, Kreditvergabe, Einlagengeschäft, Clearingvorgänge, Abwicklung und viele andere Aktivitäten und Beziehungen zu Gegenparteien entstehen. Diese Gegenparteien können Makler und Händler, Wertpapierverwahrer, Geschäftsbanken, Investmentbanken, Anlage- und Hedgefonds und andere institutionelle Kunden sein. Viele dieser Beziehungen setzen die Erste Group dem Kreditrisiko im Falle des Ausfalls einer Gegenpartei aus. Weiters kann sich das Kreditrisiko der Erste Group erhöhen, wenn die von ihr gehaltenen Sicherheiten nicht

oder nicht zu einem Preis, der die Verluste aus den Krediten oder das Derivate Exposure abdeckt, realisiert werden können. Viele der von der Erste Group angewendeten Hedging- und anderen Risikomanagementstrategien umfassen Transaktionen mit Gegenparteien aus dem Finanzdienstleistungsbereich. Eine Zahlungsschwäche oder Insolvenz dieser Gegenparteien könnte die Wirksamkeit der Hedging- und anderen Risikomanagementstrategien der Erste Group beeinträchtigen. Wenn ihre Gegenparteien ihren Pflichten nicht nachkommen, erleidet die Erste Group Verluste. Wenn ein höherer, als der von der Erste Group angenommene, Anteil der Kunden der Erste Group ausfällt oder wenn die durchschnittliche Höhe der Verluste aus solchen Ausfällen höher als erwartet ist, würden die tatsächlichen Verluste aus Gegenparteiausfällen die Höhe der Risikovorsorgen übersteigen und das Betriebsergebnis der Emittentin negativ beeinträchtigt. Wenn Verluste aufgrund eines Ausfalls einer Gegenpartei die Rückstellungen der Erste Group deutlich übersteigen oder eine Erhöhung der Rückstellungen erforderlich machen, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäfts-, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group sowie ihrer Betriebsergebnisse haben.

Aufgrund der Volatilität der Finanzmärkte ist das Gegenparteirisiko zwischen Finanzinstituten in den vergangenen Jahren gestiegen. Bedenken über mögliche Ausfälle eines Finanzinstituts können zu erheblichen Liquiditätsproblemen, Verlusten oder Ausfällen anderer Finanzinstitute führen, weil die kommerzielle und finanzielle Kreditwürdigkeit vieler Finanzinstitute aufgrund von Kredit-, Handels- und anderen Beziehungen in Wechselbeziehung steht. Selbst ein nur angenommener Mangel an Kreditwürdigkeit kann zu marktweiten Liquiditätsproblemen führen. Dieses Risiko wird als "systemisches Risiko" bezeichnet und betrifft Banken und alle anderen Arten von Intermediären im Finanzdienstleistungssektor. Das systemische Risiko könnte sowohl bei der Erste Group als auch bei anderen Banken in den Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, zu einem höheren Eigenmittelerfordernis bei gleichzeitiger Erschwerung der Aufnahme von Eigenmitteln führen. Das systemische Risiko könnte daher erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage, das Betriebsergebnis, die Liquidität und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Die Absicherungsstrategien der Erste Group könnten sich als unwirksam erweisen.

Die Erste Group verwendet eine Reihe von Instrumenten und Strategien zur Absicherung von Risiken. Unvorhersehbare Marketentwicklungen können wesentliche Auswirkungen auf die Wirksamkeit der Absicherungsmaßnahmen haben. Instrumente zur Absicherung von Zins- und Währungsrisiken können zu Verlusten führen, wenn die dem Finanzinstrument unterliegenden Basiswerte verkauft werden oder Wertanpassungen vorgenommen werden müssen. Gewinne und Verluste aus unwirksamen Absicherungsmaßnahmen können die Volatilität der Geschäftsergebnisse der Erste Group erhöhen, die erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der Erste Group haben können.

Die Erste Group ist sinkenden Werten der Sicherheiten für Geschäftskredite und private Immobilienkredite ausgesetzt.

Die Erste Group ist wesentlichen Risiken bei Geschäftskrediten und privaten Immobilienkrediten ausgesetzt. Die Preise für Gewerbe- und Wohnimmobilien sind in vielen Ländern, in denen die Erste Group tätig ist in den vergangenen Jahren gesunken, was die wirtschaftliche Ungewissheit widerspiegelt. Die Entwickler von Gewerbe- und Wohnimmobilien waren wegen mangelnder Nachfrage oder sinkender Werte der Sicherheiten für diese Projekte gezwungen, die Errichtung geplanter Gebäude einzustellen oder zu verschieben. Dies führte zu sinkenden Preisen von Gewerbe- und Wohnimmobilien und einem Abschwung in den Märkten für Wohnbaufinanzierung und Geschäftskredite in vielen Ländern. Das Kreditportfolio der Erste Group hinsichtlich gewerblicher und privater Immobilien kann weitere Wertminderungen erleiden, wenn die Immobilienwerte in der Zukunft weiter sinken, Sicherheiten nicht verwertet werden können, oder sich die Sicherheiten aufgrund von Schwächen in der Sicherheitenverwaltung bei der Erste Group als unzureichend erweisen. Steigende Arbeitslosigkeit könnte auch zu höheren Ausfallraten und Wertverlusten bei nicht immobilienbesicherten Geschäfts- und Privatkrediten führen. Wenn

eines dieser Risiken eintritt, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Marktschwankungen und Volatilität können sich negativ auf den Wert der Vermögenswerte der Erste Group auswirken, Rentabilität reduzieren und es schwieriger machen, den Fair Value bestimmter Vermögenswerte festzustellen.

Die Finanzmärkte unterliegen seit Mitte 2007 erheblichen Stressbedingungen. Hohe Abwertungen vermeintlicher oder tatsächlicher Werte von Vermögensposten, die von Banken und anderen Finanzinstituten gehalten werden, werden von einer starken Verringerung der Marktliquidität begleitet. Diese Ereignisse haben den Wert der zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerte und der bis zur Endfälligkeit gehaltenen finanziellen Vermögenswerte insbesondere im Jahr 2011 negativ beeinflusst und damit das Geschäftsergebnis der Erste Group in diesem Zeitraum beeinträchtigt. Künftige Verschlechterungen der wirtschaftlichen Bedingungen und jener an den Finanzmärkten könnte zu weiteren Sonderabschreibungen oder Bewertungsverlusten in künftigen Perioden führen. Trotz der Verbesserung der wirtschaftlichen Bedingungen und jener an den Finanzmärkten im Jahr 2012, könnte der Wert von Finanzanlagen in den meisten der Märkte, in denen die Erste Group tätig ist weiterhin erheblich schwanken und sich wesentlich auf das Eigenkapital und das Konzernergebnis der Erste Group auswirken, wenn der Fair Value von finanziellen Vermögenswerten fällt.

Marktvolatilität und Illiquidität können die Neubewertung bestimmter Risikopositionen erschweren und der von der Erste Group tatsächlich realisierte Wert kann vom bisherigen bzw. geschätzten Fair Value erheblich abweichen. Darüber hinaus können sich die von der Erste Group angenommenen Schätzungen des Fair Value erheblich von ähnlichen Schätzungen anderer Finanzinstitute und von Werten, die bei verfügbaren Märkten verwendet werden, abweichen. Jeder dieser Faktoren könnte bei der Erste Group zu weiteren Neubewertungsverlusten oder Abschreibungen führen, was sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz-, die Ertragslage, die Liquidität oder die Zukunftsaussichten der Erste Group auswirken würde.

Die Erste Group unterliegt dem Risiko, dass Liquidität nicht ohne weiteres zur Verfügung steht.

Die Erste Group ist, wie viele andere Banken, bei ihrer Refinanzierung von Kundeneinlagen abhängig. Die Mehrheit der Einlagen der Erste Group sind Einlagen von Privatkunden, wovon wiederum ein erheblicher Teil Sichteinlagen sind. Solche Einlagen unterliegen Schwankungen, die von der Erste Group nicht beeinflusst werden können, und die Erste Group kann nicht garantieren, dass es nicht zu einem beträchtlichen Abfluss von Einlagen innerhalb eines kurzen Zeitraumes kommen kann. Da ein erheblicher Teil der Finanzierung der Erste Group von ihrem Einlagenstock kommt, könnte jeder wesentliche Rückgang der Einlagen einen negativen Einfluss auf die Liquidität der Erste Group haben, es sei denn, entsprechende Maßnahmen würden ergriffen, um das Liquiditätsprofil anderer Einlagen zu verbessern oder um liquide Mittel zu reduzieren, was - wenn überhaupt - zu wirtschaftlich vorteilhaften Bedingungen nicht möglich ist.

Als Kreditgeber unterliegen Konzerngesellschaften der Erste Group dem Marktliquiditätsrisiko, das sich aus der Unmöglichkeit des einfachen Verkaufs von Vermögenswerten aufgrund unzureichender Marktliquidität oder Marktstörungen ergibt. Sie unterliegen auch dem Refinanzierungsliquiditätsrisiko, das eine Belastung durch Verluste darstellt, die aus einer Änderung der Refinanzierungskosten, aus einem Risikoaufschlag für eine bestimmte statistische Wahrscheinlichkeit während eines bestimmten Zeitraums oder aus der Insolvenz von Gegenparteien, die zu Schwierigkeiten bei der vollständigen oder pünktlichen oder wirtschaftlich sinnvollen Erfüllung zukünftiger Zahlungsverpflichtungen führen können, entstehen.

An den weltweiten Kredit- und Geldmärkten hat sich die Zurückhaltung der Banken bei den wechselseitigen Kreditvergaben aufgrund der Unsicherheiten hinsichtlich der Kreditwürdigkeit der kreditaufnehmenden Bank gezeigt und dies wird weiter so bleiben. Selbst eine Vermutung von Marktteilnehmern, dass ein Finanzinstitut einem höheren Liquiditätsrisiko unterliegt, kann

dem Institut erhebliche Schäden zufügen, da potenzielle Kreditgeber zusätzliche Sicherheiten oder andere Maßnahmen fordern, die zu einer weiteren Reduzierung der Fähigkeit des Finanzinstituts zur Absicherung seines Refinanzierungsbedarfs führen. Dieser Anstieg des Gegenparteirisikos führte zu weiteren Beschränkungen der Erste Group und anderer Banken bei der Nutzung traditioneller Liquiditätsquellen; diese Situation kann durch weitere regulatorische Beschränkungen der Kapitalstrukturen und der Berechnung von Eigenmittelerfordernissen erschwert werden.

Wenn die Erste Group Schwierigkeiten hat, angemessene Quellen für kurz- und langfristige Liquidität zu sichern, oder wenn wesentliche Abflüsse von Einlagen entstehen, hätte dies erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, ihre Finanzlage und ihr Betriebsergebnis.

Ratingagenturen können ein Rating der Erste Group Bank oder eines Landes, in dem die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen, was sich negativ auf die Refinanzierungsbedingungen der Erste Group Bank, insbesondere auf den Zugang zu den Fremdkapitalmärkten, auswirken kann.

Die Kreditratings der Erste Bank Group sind für ihr Geschäft wesentlich. Ein Rating stellt eine Einschätzung der Bonität eines Emittenten durch eine Ratingagentur, dh eine Prognose oder einen Indikator für einen möglichen Kreditausfall aufgrund von Insolvenz, Zahlungsverzug oder unvollständiger Zahlung an die Investoren, dar. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren.

Solche Ratings wurden von Ratingagenturen abgegeben, die in der Europäischen Union ansässig sind und nach den Vorschriften der Verordnung (EG) Nr 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16.9.2009 zugelassen sind. Die Ratings für langfristige Finanzverbindlichkeiten der Erste Group lauten: Standard & Poor's, A (Ausblick negativ); Moody's, A3 (Ausblick negativ); und Fitch, A (Ausblick stabil).

Eine Ratingagentur kann ein Rating insbesondere auszusetzen, herabstufen oder zurückziehen. Ein Rating kann auch ausgesetzt oder zurückgezogen werden, wenn die Erste Group den Vertrag mit der maßgeblichen Ratingagentur kündigt oder feststellt, dass es nicht mehr in ihrem Interesse ist, der Ratingagentur weiterhin Finanzdaten zu liefern. Eine Herabstufung des Ratings kann zu einer Beschränkung des Zugangs zu Geldmitteln und damit zu höheren Refinanzierungskosten führen. Ein Rating könnte auch durch die Bonität oder vermeintliche Bonität anderer Finanzinstitute negativ betroffen sein.

Eine Ratingagentur kann auch ein Rating hinsichtlich eines oder mehrerer Länder, in denen die Erste Group tätig ist, aussetzen, herabstufen oder zurückziehen oder ungünstige Berichte oder Perspektiven für eine Region oder ein Land, in dem die Erste Group tätig ist, veröffentlichen. Außerdem kann eine Aussetzung, Herabstufung oder Zurückziehung eines Ratings oder ungünstige Berichte oder eine Veröffentlichung ungünstiger Ausblicke auf Österreich durch eine Ratingagentur, wie die Herabstufung Österreich durch S&P im Januar 2012 (der jüngst auf stabilen Ausblick geändert wurde), die Finanzierungskosten der Erste Group erhöhen.

Eine Herabstufung des Kreditratings der Erste Group Bank, eines Mitglieds der Erste Group, der Republik Österreich oder eines anderen für die Erste Group wesentlichen Landes, könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Liquidität und Wettbewerbsposition der Erste Group Bank haben, könnte das Vertrauen in die Erste Group untergraben, ihre Refinanzierungskosten erhöhen, den Zugang zu Refinanzierungs- und Kapitalmärkten oder das Spektrum der Gegenparteien, Transaktionen mit Erste Group einzugehen, beschränken und folglich wesentliche nachteilige Auswirkungen auf ihr Geschäft, ihre Finanzlage und ihr Geschäftsergebnis haben.

Neue staatliche oder aufsichtsrechtliche Anforderungen und Änderungen von Eigenkapitalquoten und des Verschuldungsgrades könnten die Erste Group erhöhten Eigenkapitalanforderungen oder Standards unterwerfen und die Aufbringung von zusätzlichem Kapital oder zusätzliche Liquidität in Zukunft erforderlich machen.

Als Reaktion auf die jüngste globale Finanzkrise und die anhaltende Staatsschuldenkrise in Europa, wurden eine Reihe von Initiativen in Bezug auf die regulatorischen Anforderungen für europäische Banken, darunter die Erste Group, verabschiedet oder sind im Entstehen. Dazu zählen die folgenden:

- *Basel 2.5.* Im Zuge der globalen Wirtschafts- und Finanzkrise stellte der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (der "**Basler Ausschuss**") Mitte 2010 neue Regeln für die auf Handelsaktivitäten anwendbaren Eigenkapitalanforderungen fertig. Diese Regeln, die gewöhnlich als Basel 2.5 bezeichnet werden, haben durch die Einführung neuer Risikomaßnahmen und durch die Anordnung spezieller Kapitalbehandlung für bestimmte Anlageklassen die geltenden Eigenmittelanforderungen deutlich erhöht. Dazu gehört auch eine gewichtete Value-at-Risk Anforderung (VaR) die zu einer Eindämmung der prozyklischen Tendenz der Mindesteigenmittelanforderungen beitragen soll. Auf europäischer Ebene wurden die Basel 2.5 Vorschriften durch die Richtlinie 2010/76/EG vom 24. November 2010 ("**CRD III**") zusammen mit Vergütungsvorschriften für Bankmanager eingeführt.
- *Basel III und CRR/CRD IV.* Im Dezember 2010 veröffentlichte der Basler Ausschuss seine endgültigen Standards bezüglich der als Basel III bekannten überarbeiteten Eigenkapitaladäquanzvorschriften, die die Definition von Eigenkapital verschärfen und die Banken, über die Mindesteigenmittel hinaus, zum Halten von Kapitalpuffern verpflichten. Am 27.6. 2013 wurden die vom Europäischen Parlament und dem Rat angenommenen finalen Versionen der CRD IV (Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG) und der CRR (Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012) im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht.

Basel III und CRR/CRD IV werden die Qualität und Quantität der erforderlichen Eigenmittel erhöhen, die erforderlichen Eigenmittel für derivative Positionen erhöhen und neue Liquiditätsvorschriften sowie eine Leverage Ratio einführen. Die Umsetzung dieser Maßnahmen durch EU-Rechtsvorschriften ist weiterhin in Bewegung, da große Differenzen zwischen den EU-Mitgliedsstaaten in den spezifischen Details der neuen Vorschriften entstanden sind.

- *Kapitalübung der Europäischen Bankenaufsicht.* Infolge der anhaltenden Bedenken über die Fähigkeit von Banken, mögliche Verluste im Zusammenhang mit Staatsschulden aufzufangen, die im Zuge der anhaltenden europäischen Staatsschuldenkrise in den Blickpunkt gerückt sind, beschloss der Rat der Europäischen Union am 26. Oktober 2011, von einer Gruppe von 70 Großbanken im Europäischen Wirtschaftsraum die Einhaltung einer außerordentlichen und zeitlich begrenzten Eigenmittelquote von 9% tier-1 Kernkapital zu fordern. Diese außerordentliche und befristete Eigenmittelquote wurde gemäß den Basel 2.5 Regeln berechnet (insbesondere durch die Verwendung bestimmter von der Europäischen Bankenaufsicht ("**EBA**") vorgegebener Definitionen), und berücksichtigte Bankenkreditrisiken, operative Risiken und Marktrisiken nach Vorsorge bestimmter Kriterien einschließlich der Bewertung von Staatsschulden. Zusammen mit den nationalen Bankenaufsichtsbehörden stellte die Europäische Bankenaufsicht den Prozeß der Berechnung individueller Kapitalpuffer für die maßgeblichen Banken fertig.
- *Änderungen in der Anerkennung von Eigenmitteln.* Aufgrund der regulatorischen Änderungen werden verschiedene Eigenmittelinstrumente, die in der Vergangenheit emittiert wurden, ihre regulatorische Anerkennung als Eigenmittel verlieren oder in

untere Kategorien als jene, in denen sie ursprünglich erfasst wurden, fallen. Beispielsweise wird die Anrechenbarkeit bestimmter Instrumente des Hybridkapitals über einen bestimmten Zeitraum als zusätzliches tier-1 Kapital auslaufen und von der Republik Österreich gezeichnetes Partizipationskapital wird seine regulatorische Anrechenbarkeit als hartes Kernkapital (Common Equity Tier-1 -- CET 1) im Jahr 2017 verlieren.

- *Strengere und geänderte Rechnungslegungsstandards.* Potenzielle Änderungen der Rechnungslegungsstandards sowie strengere oder weitergehende Anforderungen, Vermögenswerte zum Fair Value zu erfassen, könnten sich auf den Kapitalbedarf der Erste Group auswirken. Beispielsweise etabliert IFRS 10, das in der EU eingeführt wurde und für die Erste Group für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, anwendbar ist ein Modell der Einzelkontrolle, das auf alle Entitäten wirkt und vom Management die Anwendung von beträchtlichem Ermessensspielraum bei der Entscheidung der Frage, welche Entitäten kontrolliert werden und folglich mit ihrem Mutterunternehmen konsolidiert werden müssen, verlangt.
- *EU Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten.* Am 6.6.2012 veröffentlichte die Europäische Kommission einen Vorschlag für eine Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten (*Recovery and Resolution Directive*, die "**RRD**"). Die Irische EU-Präsidentschaft gab bekannt, dass am 26/27.6.2013 der ECOFIN eine politische Einigung über neue Regeln für die Sanierung und Abwicklung von Banken erzielte. Die RRD legt einen Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten fest und verpflichtet Kreditinstitute des Europäischen Wirtschaftsraums Sanierungs- und Abwicklungspläne aufzustellen, die bestimmte Vereinbarungen und Maßnahmen zur Wiederherstellung der langfristigen Lebensfähigkeit des Instituts im Falle einer wesentlichen Beeinträchtigung ihrer Finanzlage, festlegen. Die RRD kann sich auch auf Schuldtitel (einschließlich nachrangiger Schuldverschreibungen und unter bestimmten Umständen auch nicht nachrangiger Schuldverschreibungen) auswirken, indem sie der zuständigen Behörde möglicherweise gestattet, solche Instrumente abzuschreiben oder in Aktien umzuwandeln.
- *Österreichisches Bankeninterventions- und Restrukturierungsgesetz* (das "**BIRG**"). Mit dem Ziel, die österreichischen Finanzmärkte zu stabilisieren und den Einsatz öffentlicher Mittel zur Rettung von Kreditinstituten möglichst zu verhindern, wurde am 21. Mai 2013 von der österreichischen Regierung der Gesetzesentwurf für ein Bundesgesetz angenommen, welcher am 5.7.2013 vom Nationalrat verabschiedet wurde und voraussichtlich mit 1. Januar 2014 in Kraft treten wird. Die vorgesehenen Regelungen sollen bestimmte Teile der RRD vorwegnehmen. Im Rahmen dieses Gesetzes sollen Kreditinstitute verpflichtet werden, durch die Erstellung von Sanierungs- und Abwicklungsplänen organisatorisch für den Krisenfall vorzusorgen. Darüber hinaus soll ein rechtlicher Rahmen geschaffen werden, der ein Einschreiten der zuständigen Behörde ermöglicht, noch bevor eine manifeste Gesetzesverletzungen oder Gläubigergefährdung vorliegt ("Frühinterventionsmaßnahmen"), falls sich die Vermögens-, Ertrags-, Liquiditätslage oder die Refinanzierungssituation einer Bank signifikant verschlechtert.
- *Aufsichtsrechtliche Leitlinien der Finanzmarktaufsichtsbehörde* (die "**FMA**") und der *Oesterreichischen Nationalbank* (die "**OeNB**"). Im März 2012 veröffentlichten die FMA und die OeNB Aufsichtsrechtliche Leitlinien zur Stärkung der Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle international aktiver österreichischer Großbanken, die die Voraussetzung für österreichische Mutterfinanzinstitute, Sanierungs- und Abwicklungspläne vor Ende 2012 vorzulegen. Die Aufsichtsrechtlichen Leitlinien sehen auch erhöhte Kapitalerfordernisse für Bankengruppen vor, dies spiegelt sich in der vollständigen Umsetzung der quantitativen und qualitativen Basel III Vorschriften in Bezug auf das harte Kernkapital (Common Equity Tier 1 – CET1) wider. In dieser Hinsicht hat die FMA angedeutet, dass sie beabsichtigt, eine zusätzliches Erfordernis für hartes Kernkapital für Bankengruppen auf einem konsolidierten Niveau von bis zu

3 % ab 2016 einzuführen, wobei das Niveau eines solchen Erfordernisses an hartem Kernkapital von der Systemrelevanz der maßgeblichen Bankengruppe abhängt. Weiters werden stärkere lokale Finanzierungsgrundlagen von Tochtergesellschaften durch sogenannte "Kredit-Lokale Finanzierungs-Quoten" eingeführt, d.h. die Refinanzierung von Krediten durch lokale Einlagen wird gefordert.

- **Finanztransaktionssteuer.** Die Europäische Kommission hat kürzlich den Vorschlag für eine "Richtlinie des Rates über die Umsetzung einer Verstärkten Zusammenarbeit im Bereich der Finanztransaktionssteuer" erstattet. Dieser Vorschlag sieht vor, dass elf EU-Mitgliedstaaten, nämlich Österreich, Belgien, Estland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Portugal, die Slowakei, Slowenien und Spanien ("**Teilnehmende Mitgliedstaaten**") eine Finanztransaktionssteuer ("**FTS**") auf bestimmte Finanztransaktionen einheben sollen, sofern zumindest eine an der Transaktion beteiligte Partei im Hoheitsgebiet eines Teilnehmenden Mitgliedstaates ansässig ist und ein im Hoheitsgebiet eines Teilnehmenden Mitgliedstaates ansässiges Finanzinstitut eine Transaktionspartei ist, die entweder für eigene oder fremde Rechnung oder im Namen einer Transaktionspartei handelt (Ansässigkeitsprinzip). Zusätzlich enthält der Vorschlag eine Regelung, wonach ein Finanzinstitut beziehungsweise eine Person, die kein Finanzinstitut ist, dann als in einem Teilnehmenden Mitgliedstaat ansässig gelten, wenn sie Parteien einer Finanztransaktion über bestimmte Finanzinstrumente sind, die im Hoheitsgebiet dieses Teilnehmenden Mitgliedstaates ausgegeben werden (Ausgabeprinzip). Finanztransaktionen im Zusammenhang mit Derivatkontrakten sollen einem Mindeststeuersatz von 0,01 % auf den im Derivatkontrakt genannten Nominalbetrag unterliegen, während alle anderen Finanztransaktionen (zB der Kauf und Verkauf von Aktien, Anleihen und ähnlichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder Fondsanteilen) einem Mindeststeuersatz von 0,1 % auf alle Komponenten, die die von der Gegenpartei oder einer dritten Partei für die Übertragung entrichtete oder geschuldete Gegenleistung darstellen, unterliegen sollen. Der aktuelle Vorschlag sieht vor, dass die FTS ab 1. Jänner 2014 anfallen soll. Aufgrund höherer Kosten für die Investoren besteht das Risiko, dass die FTS zu weniger Transaktionen führen und dadurch die Erträge der Emittentin negativ beeinflussen kann.

In Zukunft können zusätzliche und neue regulatorische Anforderungen verabschiedet werden und das regulatorische Umfeld entwickelt und verändert sich weiterhin in vielen Märkten, in denen die Erste Group tätig ist; dies schließt zum Beispiel den jüngsten Vorschlag zur Einführung einheitlicher Aufsichtsmechanismen und einer besser integrierten Bankenunion in der EU ein. Der Inhalt und Umfang solcher neuen Gesetze und Vorschriften sowie der Art und Weise, in der sie verabschiedet, durchgesetzt oder interpretiert werden, können die Refinanzierungskosten der Erste Group erhöhen und könnten nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeiten, die Finanz-, die Ertragslage und Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Neben der Einhaltung der regulatorischen Mindesteigenmittelanforderungen auf konsolidierter Ebene, unterliegt die Erste Group Bank selbst auch den regulatorischen Mindesteigenmittelanforderungen auf Einzelinstitutsebene. Darüber hinaus können die Mitglieder der Erste Group, die der lokalen Aufsicht im jeweiligen Sitzstaat unterliegen, zur Einhaltung lokaler Eigenmittelanforderungen verpflichtet sein. Es ist daher möglich, dass einzelne Gesellschaften innerhalb der Erste Group oder Untergruppen mehr regulatorisches Kapital benötigen, obwohl die regulatorischen Eigenmittel der Erste Group auf konsolidierter Basis ausreichend sind.

Im Zuge der globalen Finanzkrise wurden die Regeln über regulatorische Eigenmittel für Kreditinstitute durch den Gesetzgeber, Regulatoren und beratenden Gremien (zB der Basler Ausschuss) geprüft. Gesetzliche oder regulatorische Änderungen der aktuellen Definition von Tier-1 Kernkapital (wie Minderheitenanteile oder die von der Erste Group Bank begebenen Partizipationsscheine, die nicht von der Republik Österreich gehalten werden) könnten zur Minderung der Tier-1 Kernkapitalquote der Erste Group oder andere Eigenmittelbestandteile der Erste Group Bank oder Erste Group auf Einzelinstitutsebene oder konsolidierter Ebene führen. Es kann nicht garantiert werden, dass im Falle einer Änderung der geltenden

Vorschriften, angemessene Übergangsregeln oder –fristen zur Anwendung kommen, die es der Erste Group erlauben, ausgebuchtes Tier-1 Kernkapital oder andere Eigenmittelbestandteile rechtzeitig oder zu günstigen Konditionen zurückzuzahlen oder zu ersetzen.

Aus diesen Gründen benötigt die Erste Group unter Umständen in Zukunft zusätzliche Eigenmittel. Solches Kapital, sei es in Form von zusätzlichem Stammkapital oder anderem Kapital, das als Eigenmittel anerkannt wird, kann möglicherweise nicht bzw. nicht zu attraktiven Konditionen zur Verfügung stehen. Ferner können solche regulatorischen Entwicklungen die Erste Group zusätzlichen Kosten und Verbindlichkeiten aussetzen, verlangen, dass sie die Durchführung ihres Geschäfts ändert oder sonst wie einen negativen Einfluss auf das Geschäft, die Produkte und Dienstleistungen, die sie anbietet, und auf den Wert ihres Vermögens haben. Es ist ungewiss, ob die Erste Group in der Lage ist, ihre Kapitalquoten ausreichend oder rechtzeitig zu erhöhen. Wenn die Erste Group nicht in der Lage ist, ihre Kapitalquoten ausreichend zu erhöhen, kann es zu Herabstufungen ihrer Ratings und einer Erhöhung ihrer Refinanzierungskosten kommen, was erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben kann.

Trotz Risikomanagement und internen Kontrollverfahren kann die Erste Group unbekanntem und unerwarteten Risiken ausgesetzt sein.

Die innerhalb der Erste Group verwendeten Risikomanagementtechniken und -strategien waren nicht und können auch in Zukunft nicht bei der Linderung der Risikobelastung der Erste Group in jedem wirtschaftlichen Marktumfeld oder gegen alle Arten von Risiken, einschließlich des Risikos, dass es misslingt, Risiken zu identifizieren oder vorherzusehen, voll wirksam sein. Darüber hinaus haben regulatorische Prüfungen oder sonstige regelmäßige Überprüfungen der Risikomanagementverfahren und -methoden in der Vergangenheit Schwächen oder Mängel in den Risiko Managementsystemen der Erste Group aufgedeckt und dies kann auch in Zukunft passieren. Einige quantitative Kenngrößen und Messinstrumente für das Bewältigen von Risiken der Erste Group basieren auf dem Einsatz von beobachtetem historischem Marktverhalten. Die Erste Group wendet statistische und andere Instrumente für diese Beobachtungen an, um zur Quantifizierung von Risikopositionen zu gelangen. Während der jüngsten Finanzkrise erfuhren die Finanzmärkte unerwartete Volatilitätsniveaus (rasche Änderungen von Preisentwicklungen) und die Verteilung von in der Vergangenheit beobachteten Korrelationen (das Ausmaß, in dem sich Preise gleichmäßig ändern) zwischen Anlageklassen war mit extrem begrenzter Liquidität gekoppelt. In diesem volatilen Marktumfeld haben die Risikomanagement-Tools und Meßverfahren bei der Vorhersage bestimmter Verluste der Erste Group versagt und es kann auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden, dass unter ähnlichen Bedingungen und Marktstörungen wichtige Risikopotentiale nicht identifiziert werden können. Weiters berücksichtigen die von der Erste Group verwendeten quantitativen Modelle nicht alle Risiken und treffen ein Vielzahl von Annahmen das Gesamtumfeld betreffend, die zutreffen können oder nicht. Folglich kam es zu Risikosituationen aufgrund von Faktoren, die in den statistischen Modellen der Erste Group entweder nicht berücksichtigt oder nicht richtig bewertet wurden und dies kann auch für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden. Dies hat und könnte weiterhin aufgrund der jüngsten Finanzkrise die Fähigkeit der Erste Group, Risiken zu managen, vor allem in Anbetracht der anhaltenden Staatsschuldenkrise in Europa, beschränken; viele der Folgen sind derzeit nicht absehbar. Wenn Umstände eintreten, die die Erste Group nicht identifizieren, vorhersehen oder in der Entwicklung ihrer statistischen Modellen richtig einschätzen kann, könnten die Verluste größer sein als die von Risikomanagementsystem vorgesehenen maximalen Verluste. Darüber hinaus berücksichtigen die Quantifizierungen nicht alle Risiken oder Marktbedingungen. Wenn die Maßnahmen, die zur Bewertung und Minderung von Risiken verwendet werden, unzureichend sind, kann die Erste Group wesentliche, unerwartete Verluste erfahren, die erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeiten, Finanz- und Ertragslage haben könnten.

Das Geschäft der Erste Group unterliegt operativen Risiken.

Die Erste Group unterliegt einem operativen Risiko, was die Gefahr von Verlusten infolge der Unzulänglichkeit oder des Versagens interner Verfahren, Systeme, Menschen oder externer Ereignisse bedeutet. Die Erste Group ist unter anderem anfällig für Betrug durch Mitarbeiter oder Außenstehende, einschließlich unerlaubter Transaktionen und Bedienungsfehler, Schreibfehler oder fehlerhafter Aufzeichnungen, die durch fehlerhafte Computer- oder Telekommunikationssysteme entstehen. Angesichts des hohen Volumens von Transaktionen der Erste Group, können Betrug oder Fehler sich wiederholen oder verschlimmert werden, bevor sie entdeckt und behoben werden. Folglich könnte jede Unzulänglichkeit bei internen Prozessen oder Systemen der Erste Group zur Erkennung oder Eingrenzung solcher Risiken zu unbefugten Transaktionen und Fehlern führen, die wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz-, die Ertragslage und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben könnten. Bei der Erste Group können von Zeit zu Zeit auch Dienstunterbrechungen aufgrund von Fehlern von Dienstleistungsdrittanbietern und Naturkatastrophen, die außerhalb der Kontrolle der Erste Group Bank liegen, entstehen. Dies kann zu Unterbrechungen bei den Dienstleistungen der Mitglieder der Erste Group führen und sich auf das Kundenservice auswirken.

Die Erste Group könnte Schwierigkeiten haben, qualifizierte Mitarbeiter anzuwerben oder zu binden.

Die Aktivitäten der Erste Group und ihre Fähigkeit in neue Märkte einzusteigen hängen von ihrer Fähigkeit ab, bestehende Mitarbeiter zu binden und weitere Personen, die nicht nur mit der lokalen Sprache, den Sitten und den Marktbedingungen vertraut sind, sondern auch über die notwendigen Qualifikationen und das notwendige Erfahrungsniveau im Bankwesen verfügen, zu finden und anzuwerben. In vielen Märkten Zentral- und Osteuropas, in denen die Erste Group tätig ist, ist der Pool an Personen mit der erforderlichen Zusammensetzung der Fähigkeiten kleiner als in den meisten westeuropäischen Ländern. Der durch andere Finanzinstitutionen steigende Wettbewerb am Arbeitsmarkt in Kernmärkten der Erste Group kann es auch für die Erste Group schwieriger machen, qualifizierte Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten und dies kann in Zukunft zu steigenden Lohnkosten führen. Wenn Obergrenzen oder weitere Beschränkungen aufgrund der CRD III oder in Zukunft aus CRD IV / CRR für Gehälter oder Bonuszahlungen, die an Führungskräfte der Erste Group Bank oder ihrer Tochtergesellschaften (einschließlich Obergrenzen, die von Regierungen im Zusammenhang mit der Ausweitung der Unterstützung zur Erste Group auferlegt werden) bezahlt werden, eingeführt werden, könnte die Fähigkeit der Erste Group zur Anwerbung und Bindung von qualitativ hochwertigem Personal begrenzt sein und dies könnte zum Verlust von qualifiziertem Personal führen. Wenn die Erste Group nicht in der Lage ist, neue Talente in den wichtigsten strategischen Märkten zu rekrutieren und zu binden oder wenn der Wettbewerb für qualifizierte Mitarbeiter die Lohnkosten erhöht, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Verletzung von Sicherheitsbestimmungen von Informationssystemen der Erste Group, sowie jegliche Nicht-Aktualisierung dieser Systeme, kann Geschäfts- und andere Verluste zur Folge haben.

Die Erste Group ist maßgeblich von Informationssystemen abhängig, um ihre Geschäfte zu führen. Ein Ausfall, eine Unterbrechung oder eine Sicherheitsverletzung bei diesen Systemen kann zu Ausfällen oder Unterbrechungen ihres Risikomanagements, ihres Hauptbuches, ihres Depotgeschäftes oder ihres Kreditbereitstellungssystems führen. Falls die Informationssysteme einschließlich ihrer Sicherungssysteme auch nur für eine kurze Dauer ausfallen würden oder sich ihre Notfallpläne zur Fortführung der Geschäfte für den Ernstfall als unwirksam herausstellen, könnte die Erste Group einige der Bedürfnisse der Kunden nicht zeitnah befriedigen und dadurch einen Teil des Geschäfts verlieren.

Gleichermaßen könnten durch eine vorübergehende Abschaltung des Informationssystems der Erste Group Kosten für die Wiederbeschaffung und Überprüfung der Informationen entstehen. Es kann nicht garantiert werden, dass solche Ausfälle oder Unterbrechungen nicht

vorkommen werden oder dass die Erste Group diesen Ausfällen oder Unterbrechungen in angemessener Weise begegnen kann. Dementsprechend kann das Auftreten solcher Ausfälle oder Unterbrechungen erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Weiters kann nicht garantiert werden, dass die Einführung und Implementierung neuer Systeme und Verfahren die Gewünschten Vorteile für das Geschäft der Erste Group bringen und es dabei nicht zu Fehlern oder Betriebsunterbrechungen kommt, die wesentlich nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanzlage und die Betriebsergebnisse der Erste Group haben könnten. Die Erste Group hat bestimmte IT Dienst- und Betriebsleistungen in beschränktem Ausmaß an externe Dienstleister ausgelagert und könnte diese Auslagerung in Zukunft ausweiten, um ihre Kostenstruktur zu optimieren und ihre Flexibilität zu erhöhen. Nicht zufriedenstellende Qualität der Dienstleistungen externer Dienstleister könnte die Risiken in Zusammenhang mit Fehlern oder Unterbrechungen von IT Systemen drastisch erhöhen und zu weiteren Betriebsproblemen und Reputationsverlusten führen.

Die Erste Group könnte gezwungen sein, angeschlagenen Banken im Haftungsverbund finanzielle Unterstützung zu gewähren, was zu bedeutenden Kosten und einer Bindung ihrer Ressourcen führen könnte.

Im Jahre 2002 wurde der Haftungsverbund auf Grundlage der Grundsatzvereinbarung zwischen der Mehrzahl der österreichischen Sparkassen und der Erste Group Bank gegründet. Der Zweck des Haftungsverbundes liegt in der Entwicklung eines gemeinsamen Frühwarnsystems, einer gegenseitigen Garantie für bestimmte Verbindlichkeiten der Mitgliedssparkassen und der Stärkung der Zusammenarbeit des Sparkassensektors (ausgenommen UniCredit Bank AG) innerhalb des österreichischen Marktes.

Im Rahmen des Haftungsverbundes sind die Erste Group und andere Mitgliedssparkassen verpflichtet, Mitgliedern, die sich in finanziellen Schwierigkeiten befinden, finanzielle Unterstützung oder andere Hilfsmaßnahmen zu gewähren und sich, im Fall der Insolvenz eines Mitgliedes, an den Rückzahlungen bestimmter geschützter Einlagen zu beteiligen. Die Mitgliedssparkassen sind im Rahmen des Haftungsverbundes auch verpflichtet, bestimmte Richtlinien des Kredit- und Risikomanagements bei der Gewährung und Verwaltung von Darlehen zu befolgen, die von der Erste Group festgelegt und indirekt überwacht werden, auch wenn die Erste Group nicht die Unternehmensführung der Mitgliedssparkassen kontrolliert. Diese Anforderungen sind häufig detaillierter und strenger als die bei einzelnen Sparkassen zuvor bestehenden Regelungen. Im Lichte des für Geschäftsjahre ab dem 1. Januar 2014 geltenden IFRS 10 wird die Erste Group Bank die Vorschriften in dem den Haftungsverbund regelnden Vertrag verschärfen müssen, um die Konsolidierung mit den Sparkassen in Zukunft abzusichern. Die Erste Group kann selbst im Fall der Nichteinhaltung der Anforderungen des Risikomanagements durch ein oder mehrere Mitglieder des Haftungsverbundes zur Unterstützung und Rückzahlung bestimmter geschützter Einlagen verpflichtet werden, obwohl die Erste Group nur geringe direkte Kontrolle über das Management der einzelnen Mitglieder Sparkassen ausübt. Folglich wird die Möglichkeit der Erste Group, die Risiken, die sie mit den finanziellen Verpflichtungen im Rahmen des Haftungsverbundes übernommen hat, zu steuern von Ihrer Fähigkeit abhängen, die Anforderungen des Risikomanagements durchzusetzen.

Falls eine Sparkasse des Haftungsverbundes in finanzielle Schwierigkeiten gerät oder insolvent wird, kann die Erste Group zur Bereitstellung finanzieller oder anderer Hilfsmittel und zur Übernahme erheblicher Kosten verpflichtet sein. Dies könnte die Erste Group zu einer Verwendung ihrer Ressourcen zwingen, die erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, ihre Finanz- und ihre Ertragslage haben können.

Zinsänderungen werden durch viele Faktoren verursacht die außerhalb des Einflussbereichs der Erste Group liegen, und solche Änderungen können wesentliche negative Auswirkung auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

Die Erste Group erzielt den Großteil ihrer betrieblichen Erträge durch Nettozinserträge. Die Zinssätze reagieren sehr sensibel auf viele Faktoren, die außerhalb der Kontrolle der Erste

Group liegen, wie z.B. Inflation, die von den Zentralbanken oder Regierungen festgelegte Währungspolitik, die Liberalisierung der Finanzdienstleistungen und verstärkter Wettbewerb auf den Finanzmärkten in denen die Erste Group tätig ist, innerstaatliche und internationale wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen sowie auch andere Faktoren. Veränderungen der Zinssätze können die Marge zwischen dem Zinssatz, den eine Bank ihren Einlegern und sonstigen Kreditgebern zahlen muss und dem Zinssatz, den die Bank auf Kredite, die sie an ihre Kunden begibt, erhält, beeinflussen. Wenn die Zinsmarge fällt, sinken auch die Nettozinserträge, es sei denn eine Bank schafft es, diesen Rückgang durch eine Erhöhung des Gesamtbetrages an Geldmitteln, die sie an ihre Kunden verleiht, auszugleichen. Ein Rückgang der Zinssätze, die den Kunden verrechnet werden, kann häufig die Zinsmarge negativ beeinflussen, insbesondere dann, wenn die Zinssätze für Einlagen bereits sehr niedrig sind, da eine Bank nur geringe Möglichkeiten hat, die Zinsen, die sie ihren Kreditgebern bezahlt, entsprechend zu reduzieren. Eine Erhöhung der Zinssätze, die den Kunden verrechnet werden kann auch negative Auswirkungen auf die Nettozinserträge haben, wenn dadurch weniger Geldmittel durch Kunden aufgenommen werden. Aus Gründen des Wettbewerbs kann sich die Erste Group auch dazu entschließen, die Zinsen für Einlagen zu erhöhen, ohne dabei die Zinssätze für vergebene Kredite entsprechend anzuheben. Schließlich könnte in einem bestimmten Zeitraum ein Ungleichgewicht von verzinslichen Vermögenswerten und verzinslichen Verbindlichkeiten im Fall von Zinsveränderungen die Nettozinsmarge der Erste Group reduzieren, was erhebliche negative Auswirkungen auf ihre Nettozinserträge und dadurch auf die Geschäftstätigkeit und die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben könnte.

Da ein großer Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group auf Länder in Zentral und Osteuropa, die nicht der Eurozone angehören, konzentriert sind, ist die Erste Group Währungsrisiken ausgesetzt.

Ein Großteil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden der Erste Group Bank und der Erste Group ist in Ländern in Zentral- und Osteuropa angesiedelt, die nicht der Eurozone angehören (d.h., dass deren gesetzliches Zahlungsmittel nicht Euro ist), und Finanztransaktionen in anderen Währungen als Euro unterliegen einem Fremdwährungsrisiko. Beispielsweise haben viele der Privat- und Geschäftskunden der Erste Group in Ungarn, Rumänien, der Ukraine, Kroatien, Serbien und Österreich Kredite aufgenommen, die auf eine andere Währung als ihre maßgebliche Landeswährung lauten (vorwiegend in EUR, USD und CHF). Kreditnehmer könnten gezwungen sein, in dem Ausmaß, in dem eine Landeswährung im Verhältnis zu einer Fremdwährung, in der ein Kredit vergeben wurde, an Wert verloren hat bzw in Zukunft an Wert verlieren wird, höhere Beträge der inländischen Währung aufzunehmen, um Zins- und Tilgungszahlungen auf den in der Fremdwährung begebenen Kredit leisten zu können. Vor diesem Szenario erwartet die Erste Group höhere Kreditausfallraten in diesen Ländern. Andererseits können lokale Regierungen Maßnahmen ergreifen, die Kursschwankungen und Wechselkurse betreffen und dadurch das Kreditrisiko der Erste Group hinsichtlich dieser Währungen beeinflussen wie die von der Schweizer Nationalbank im September 2011 eingeführte Mindestwechsellkurs zum Euro oder das Ungarische Gesetz, das es Konsumenten erlaubt Fremdwährungskredite zu fixen Wechselkursen, die unter den Marktkursen liegen, zurückzuzahlen. Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass es auch in anderen Kundensegmenten und/oder Ländern zu solchen Maßnahmen kommt.

Zudem könnten die Kapitalinvestitionen, die die Erste Group in ihren Gruppenunternehmen außerhalb der Eurozone tätigt, wie auch ihre Einkünfte, Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Eigenmittel aufgrund der Wertminderung der lokalen Währung gegenüber dem Euro geringer ausfallen, wenn diese in Euro umgerechnet werden. Die Erste Group sichert ihre Fremdwährungsrisiken in Bezug auf Kapitalanlagen in ihren Gruppenunternehmen nur in begrenztem Umfang ab. Diese und andere Auswirkungen einer Währungsabwertung könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Es könnte für Erste Group nicht möglich sein, die BCR wieder in die Gewinnzone zu bringen oder Erste Group könnte gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen auf frühere Akquisitionen vorzunehmen.

Die Betriebsergebnisse der Erste Group werden im aktuellen Geschäftsjahr bzw. auch in Zukunft zum Teil davon abhängen, dass die BCR wieder profitabel wird. Die BCR hat in der Vergangenheit nachhaltige Verluste verzeichnet und könnte es unter Umständen nicht schaffen, ihre Rückstellungen für Risiken für Kredite und Ausleihungen erheblich zu reduzieren und ihre allgemeine Risikosituation in Rumänien zu verbessern. Die Erste Group könnte daher nicht in der Lage sein, die Profitabilität der BCR wieder herzustellen, was erhebliche negative Auswirkungen auf die Optionsscheine haben könnte.

Die Erste Group könnte gezwungen sein, weitere Wertberichtigungen aufgrund früherer Akquisitionen vorzunehmen.

Der Buchwert der Firmenwerte in der Konzernbilanz der Erste Group könnte sinken, falls die Auswirkungen eines wirtschaftlichen Abschwunges, anhaltender Marktstagnation oder eine langsamere Rückkehr zu einem erwarteten Wirtschaftswachstum, erhöhter Wettbewerb oder andere widrige Ereignisse bewirken, dass der zukünftig erwartete Kapitalfluss nach unten korrigiert werden muss oder falls der für die Abzinsung des Kapitalflusses verwendete Zinssatz erhöht wird. Abhängig von der Höhe der Abschreibungen könnte eine solche Abschreibung erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group und auf die Fähigkeit der Erste Group zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit den Optionsscheinen haben.

Veränderungen der Sicherheitenstandards der EZB könnten negative Auswirkungen auf die Finanzierung der Erste Group und deren Eindeckung mit Liquidität haben.

Als Folge des Refinanzierungsdrucks, der durch die europäische Staatsschuldenkrise ausgelöst wurde, gab es vermehrt Eingriffe durch eine Reihe von Zentralbanken, im Besonderen durch die Europäische Zentralbank ("**EZB**"). Unter anderem hat die EZB zugestimmt, europäischen Finanzinstituten für eine Dauer von bis zu drei Jahren niedrig verzinsten Kredite zur Verfügung zu stellen und die Mindestanforderungen für Sicherheiten zu senken. Zum Datum dieses Prospekts akzeptiert die EZB bestimmte Instrumente, einschließlich Pfandbriefe der Erste Group als Sicherheit für ihre Tender. Falls die EZB ihre Sicherheitenstandards einschränken oder die Ratinganforderungen für als Sicherheiten dienende Wertpapiere erhöhen würde, könnte dies die Refinanzierungskosten der Erste Group erhöhen und ihre Möglichkeiten der Liquiditätsbeschaffung einschränken, insbesondere dann, wenn Einlagen oder andere Quellen der Liquidität kurzfristig unzureichend sind. Dies würde erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben.

Die Erste Group ist in einem wettbewerbsintensiven Markt tätig und konkurriert mit großen internationalen Finanzinstituten wie auch etablierten lokalen Mitbewerbern.

Die Erste Group steht sowohl in Österreich als auch in den Ländern Zentral- und Osteuropas in allen Aspekten ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit unter erheblichem Wettbewerbsdruck. Die Erste Group steht mit vielen großen internationalen Finanzinstituten wie auch lokal etablierten Konkurrenzunternehmen im Wettbewerb. Falls die Erste Group nicht in der Lage ist, diesem Wettbewerbsumfeld entsprechend mit profitablen Produkt- und Dienstleistungsangeboten zu begegnen, könnte sie Marktanteile in wichtigen Geschäftsfeldern verlieren oder Verluste in einzelnen oder sämtlichen Geschäftsbereichen erleiden.

Der Konsolidierungstrend in der globalen Finanzdienstleistungsbranche, der durch die jüngste Finanz- und Wirtschaftskrise weiter angestiegen ist, bringt Konkurrenten hervor, die über eine breite Produkt- und Dienstleistungspalette sowie eine starke Kapitalbasis und wachsende Effizienz verfügen und so die Preise stärker beeinflussen können. Diese globalen Finanzinstitutionen können für Kunden, vor allem für große Unternehmenskunden, aufgrund ihrer größeren internationalen Präsenz und ihrer größeren finanziellen Mittel attraktiver sein. Darüber hinaus ist die Erste Group in bestimmten Märkten, insbesondere Österreich und Ungarn, dem Wettbewerb mit lokalen Banken ausgesetzt, die eine größere Anzahl an Filialen

betreiben, ihren Kunden eine größere Palette an Bank- und Finanzdienstleistungen anbieten von Beziehungen zu einer großen Anzahl an bestehenden Kunden profitieren.

Die Erste Group steht nicht nur mit der UniCredit Bank Austria AG ("**Bank Austria**") und den Raiffeisenbanken in starkem Wettbewerb, sondern auch mit großen internationalen Banken und neuen Wettbewerbern aus Nachbarländern. Aufgrund dieses Wettbewerbs vor allem im Privatkundenbereich waren die Nettozinssmargen auch in der Vergangenheit sehr niedrig. Wenn es der Erste Group nicht gelingt, die Nettozinssmargen auf dem derzeitigen Niveau zu belassen, könnte dies wesentliche negative Auswirkungen auf die Finanzlage und die Betriebserträge der Erste Group haben. Im Zuge des Reifens der Bankmärkte in Zentral- und Osteuropa erwartet die Erste Group einen stärkeren Wettbewerb mit weltweit tätigen Finanzinstituten und lokalen Wettbewerbern, wobei das Niveau des verstärkten Wettbewerbs von Land zu Land unterschiedlich sein kann. Die Wettbewerbsfähigkeit der Erste Group hängt von ihrer Fähigkeit zur raschen Anpassung ihrer Geschäftsbereiche an Markt- und Branchentrends ab. Falls die Erste Group nicht konkurrenzfähig ist, oder falls Maßnahmen einer Regierung aufgrund der Finanzkrise oder wegen Konjunkturabschwüngen zu einem Wettbewerbsnachteil für die Erste Group führen, könnte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Die Hauptaktionäre der Erste Group können Aktionärsmaßnahmen kontrollieren.

Nach Maßgabe der jüngsten Stimmrechtsmitteilung, veröffentlicht am 10.7.2013, waren am 3.7.2013 24,24% der Aktien der Erste Group Bank der Erste Stiftung zurechenbar. Die ERSTE Stiftung hat das Recht, ein Drittel der Mitglieder des Aufsichtsrates der Erste Group zu bestellen, die nicht vom Betriebsrat entsendet wurden, allerdings hat die ERSTE Stiftung noch nicht von ihrer Ernennungsbefugnis Gebrauch gemacht, sodass alle Aufsichtsratsmitglieder, die nicht vom Betriebsrat entsendet wurden, von der Hauptversammlung gewählt wurden.

Darüber hinaus ist der Einfluss von Großaktionären auf die Willensbildung der Hauptversammlung aufgrund der Maßgeblichkeit der bei der Hauptversammlung anwesenden und nicht der Gesamtzahl der ausstehenden Aktien für das Wahlrecht typischerweise größer als ihr prozentueller Stimmrechtsanteil vermuten lässt. Nach dem österreichischen Gesellschaftsrecht und gemäß der Satzung der Emittentin kann ein Aktionär, der mehr als 25 % der Anteile an der Erste Group hält, eine Reihe von gesellschaftlichen Maßnahmen, die die Zustimmung der Aktionäre erfordern, verhindern, wie z.B. die Schaffung von genehmigtem oder bedingtem Kapital, die Änderungen des Unternehmensgegenstands der Erste Group, Verschmelzungen, Abspaltungen und andere gesellschaftliche Umstrukturierungen. Demzufolge kann die ERSTE Stiftung erheblichen Einfluss auf das Ergebnis einer Abstimmung von Aktionären ausüben und wird, abhängig von der Anwesenheitsquote in einer Hauptversammlung, das Ergebnis der meisten Beschlüsse, die die Zustimmung der Aktionäre erfordern, beeinflussen. Daher ist es möglich, dass die Erste Stiftung in der Verfolgung ihrer Ziele Einfluss auf die Erste Group in einer Art und Weise ausübt, die nicht im Interesse anderer Aktionäre ist oder dies von ihr erwartet wird.

Vereinbarungen mit der Republik Österreich könnten die Geschäftstätigkeit der Erste Group und der Erste Bank beeinflussen.

Am 26. Februar 2009 wurde zwischen der Erste Group Bank und ihrer Tochtergesellschaft, der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG ("**Erste Bank Österreich**"), eine Grundsatzvereinbarung mit der Republik Österreich geschlossen (die "**Grundsatzvereinbarung**"), die in der Folge am 9. März 2009 und am 27. Oktober 2009 sowie am 23. November 2009 abgeändert wurde. Im Rahmen dieser Grundsatzvereinbarung hat sich die Republik Österreich bereit erklärt, bestimmtes Tier 1 Kapital wie folgt zu zeichnen: Partizipationskapital, das von der Erste Group Bank und Hybridkapital, das von der Erste Bank Österreich ausgegeben werden kann. Die Republik Österreich hat entsprechend dieser Vereinbarung im Jahr 2009 Partizipationsscheine mit einem Gesamtnennbetrag von € 1,224 Mrd. gezeichnet, während kein Hybridkapital der Erste Bank Österreich gezeichnet wurde. Die Grundsatzvereinbarung enthält bestimmte Auflagen und vertragliche

Beschränkungen gegenüber der Republik Österreich, unter anderem im Zusammenhang mit der Ausgabe von tier 1 Kapital, ihre allgemeinen Bedingungen betreffend die Führung der Geschäfte der Erste Group Bank und der Erste Bank Österreich, die so lange gültig sind, wie die Anteile an tier 1 Kapital von der Republik Österreich gehalten werden und kann die Geschäftstätigkeit beschränken. Soweit dies gesetzlich zulässig ist, beinhalten diese vertraglichen Beschränkungen unter anderem die Verpflichtung, sicherzustellen, dass Arbeitnehmer und Mitglieder der Organe der Gesellschaft keine unangemessenen Vergütungen, Prämien oder unangemessene Vergünstigungen erhalten und, dass in den Jahren, in denen die Republik Österreich nicht die volle Dividende auf das gezeichnete tier 1 Kapital erhält, keine Boni an die Unternehmensführung bezahlt werden dürfen. Weiters muss sichergestellt werden, dass die geschäftspolitischen Grundsätze auf die Nachhaltigkeit des Geschäfts abzielen, insbesondere, dass eine Basel II Mindesteigenmittelquote plus 2 Prozentpunkte erreicht wird und, dass die Kernkapitalquote (tier-1 Kapital vor regulatorischen Abzügen für Gesamtrisiko) nicht unter 7 % fällt. Zusätzlich müssen Dienstleistungen zu Marktkonditionen angeboten werden, um Wettbewerbsverzerrungen zu vermeiden. Die Vereinbarung enthält außerdem umfangreiche Offenlegungspflichten und Berichtspflichten gegenüber der Republik Österreich. Für den Fall einer Verletzung dieser Auflagen und vertraglichen Beschränkungen sieht die Grundsatzvereinbarung Vertragsstrafen vor. Falls die Republik Österreich eine Auflage oder vertragliche Beschränkung als gebrochen ansieht, trifft die Erste Group die Beweislast, dass keine Verletzung der Vereinbarung vorliegt. Zusätzlich kann die Republik Österreich die Einhaltung der Auflagen und vertraglichen Beschränkungen durch die Einleitung eines Gerichtsverfahrens durchsetzen. All diese vertraglichen Beschränkungen schränken die Flexibilität der Erste Group hinsichtlich der Leitung ihrer Geschäfte ein, was wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und die Ertragslage der Erste Group haben kann.

Die Einhaltung von Vorschriften im Zusammenhang mit Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung bringt erhebliche Kosten und Aufwendungen mit sich und die Nichteinhaltung dieser Vorschriften hat schwerwiegende rechtliche sowie rufschädigende Folgen.

Die Erste Group unterliegt Regeln und Vorschriften hinsichtlich Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung. Diese Vorschriften wurden in den letzten Jahren verschärft und können zukünftig weiter verschärft und strenger durchgesetzt werden. Die Überwachung der Einhaltung der Regeln betreffend Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung können zu einer erheblichen finanziellen Belastung für Banken und andere Finanzinstitute führen und können erhebliche technische Probleme aufwerfen.

Die Erste Group kann nicht garantieren, dass sie alle maßgeblichen Regelungen betreffend Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung zu jeder Zeit einhalten kann und dass ihre konzernweiten Standards betreffend die Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung ständig und in allen Fällen von ihren Arbeitnehmern angewendet werden. Jegliche Verletzung und sogar eine vermeintliche Verletzungen dieser Regelungen betreffend Maßnahmen zur Verhinderung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung können schwerwiegende rechtliche, finanzielle und rufschädigende Konsequenzen und damit erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Änderungen in der Konsumentenschutzgesetzgebung sowie in der Anwendung und Auslegung solcher Gesetze können zu einer Beschränkung jener Gebühren und anderer Preise führen, welche die Erste Group für bestimmte Bankentransaktionen in Rechnung stellt und könnte es Konsumenten ermöglichen, einen Teil der bereits in der Vergangenheit bezahlten Gebühren zurückzufordern.

Änderungen der Konsumentenschutzgesetze oder die Auslegung solcher Gesetze durch Gerichte oder Verwaltungsbehörden könnten die Provisionen beschränken, die die Erste Group für bestimmte ihrer Produkte und Dienstleistungen verlangen darf und daher zu geringeren Provisionserträgen führen. Darüber hinaus können, da neue Gesetze und Novellen zu bestehenden Gesetzen in manchen der Länder, in denen die Erste Group tätig ist, verabschiedet werden, um mit dem kontinuierlichen Wandel in den Marktwirtschaften

Schritt zu halten, bestehende Gesetze und Verordnungen und Novellen dazu uneinheitlich angewendet werden oder restriktiver ausgelegt werden. Eine Reihe von Tochterunternehmen der Erste Group werden in einigen Ländern Zentral- und Osteuropas als Beklagte und/oder Beschuldigte in einer Reihe von Gerichts- und Verwaltungsverfahren geführt, die von einzelnen Kunden, Aufsichtsbehörden, Konsumentenschutzverbänden und –vereinen angestrengt wurden. Einige dieser Verfahren sind Sammelklagen. Die Verfahren stehen größtenteils in Zusammenhang mit Anschuldigungen, dass bestimmte vertragliche Bestimmungen, insbesondere im Hinblick auf Verbraucherkredite, zwingend anwendbares Konsumentenschutzrecht verletzen. Die Anschuldigungen hängen sowohl mit der Durchsetzbarkeit bestimmter Provisionen zusammen als auch vertraglichen Bestimmungen zur Anpassung von Zinssätzen und Wechselkursen. Jegliche Änderung der Konsumentenschutzgesetze oder ihrer Interpretation durch Gerichte und Verwaltungsbehörden könnte die Fähigkeit der Erste Group, bestimmte Produkte und/oder Dienstleistungen anzubieten oder bestimmte Vertragsbestimmungen durchzusetzen beeinträchtigen und das Nettozinseinkommen der Erste Group reduzieren und negative Auswirkungen auf das Betriebsergebnis der Erste Group haben.

Die Eingliederung von potentiellen zukünftigen Akquisitionen kann zu zusätzlichen Herausforderungen führen.

Die Erste Group könnte zukünftig versuchen, Akquisitionen zur Unterstützung ihrer Unternehmensziele und als Ergänzung ihrer Geschäftsentwicklung in bestehenden und neuen Marktregionen zu tätigen. Solche strategische Geschäfte verlangen erhebliche Aufmerksamkeit der Unternehmensführung und erfordern den Einsatz finanzieller wie anderer Ressourcen der Erste Group, die sonst für das bestehende Geschäft verfügbar wären. Es kann möglicherweise länger dauern als erwartet, bis sich der Nutzen aus möglichen zukünftigen Akquisitionen verwirklicht und ein Nutzen kann auch gänzlich ausbleiben. Es kann nicht garantiert werden, dass die Erste Group ein zukünftiges Akquisitionsziel erfolgreich verfolgt, vollendet und integriert. Zusätzlich gibt es keine Sicherheit, dass Erste Group alle gegenwärtigen und potentiellen Verbindlichkeiten der übernommenen Gesellschaft vor ihrer Akquisition erkennt. Jeder dieser Faktoren kann zu unerwarteten Verlusten im Anschluss an die Akquisition führen und kann erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Risiken betreffend die Märkte, in denen Erste Group tätig ist

Der Austritt eines oder mehrerer Länder aus der Eurozone könnte unvorhersehbare Auswirkungen auf das Finanzsystem und die allgemeine Wirtschaftslage haben, was zu einem Rückgang der Geschäftstätigkeit, Abschreibungen und Verlusten für die Erste Group führen können.

Sollte ein Land der Eurozone zum Schluss kommen, dass es aus der Gemeinschaftswährung aussteigen muss, so könnte die damit verbundene Notwendigkeit der Einführung einer nationalen Währung und die Neuformulierung bestehender vertraglicher Verpflichtungen unvorhersehbare finanzielle, rechtliche, politische und gesellschaftliche Konsequenzen haben. Angesichts der engen Verflechtungen des Finanzsystems innerhalb der Eurozone und der Exposition der Erste Group gegenüber öffentlichen und privaten Geschäftspartnern in ganz Europa, kann diese nur eingeschränkt für solche unvorhersehbaren Umstände vorausplanen, um das Risikopotential auf nicht-materielle Ebene zu beschränken. Wenn sich infolge des Austritts eines oder mehrerer Länder aus der Eurozone das gesamtwirtschaftliche Klima verschlechtert, könnten fast alle Geschäftsbereiche der Erste Group erheblich negativ beeinflusst werden.

Falls es den Europäischen Entscheidungsträger nicht gelingt, die europäische Staatsschuldenkrise einzudämmen, könnte dies erheblich negative Auswirkungen auf die Ertrags- und Finanzlage der Erste Group haben, da Erste Group aufgrund der Verschlechterung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds gezwungen sein könnte, weitere Abschreibungen auf ihre öffentlichen Schuldtitel und andere Vermögenswerte vorzunehmen. Zusätzlich besteht die Möglichkeit, dass ein oder mehrere Mitglieder der Eurozone aus der Gemeinschaftswährung austreten, was zur Wiedereinführung von einer oder mehrerer

nationaler Währungen in diesen Ländern führen könnte. Es ist schwierig, die Auswirkungen eines solchen Ereignisses vorauszusehen und dies könnte, als Folge negativer Auswirkungen auf wirtschaftliche Tätigkeiten innerhalb und außerhalb der Eurozone, erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Zukunftsaussichten der Erste Group haben.

Die weitere Verschlechterung des Marktes für öffentliche Schuldtitel in der Eurozone und in Zentral- und Osteuropa, vor allem die steigenden Kreditkosten, von denen viele Länder der Eurozone zum Jahresende 2011 betroffen waren, und die Herabstufung der Bonität der meisten Staaten der Eurozone in den Jahren 2011 und 2012 zeigen, dass sich die Staatsschuldenkrise selbst auf die wirtschaftlich stabilsten Länder innerhalb der Eurozone auswirken kann. Obwohl die Kreditkosten im Jahr 2012 wieder gesunken sind, bleiben erhebliche Zweifel bestehen, ob die von europäischen Entscheidungsträgern getroffenen Maßnahmen ausreichend sein werden, um die Staatsschuldenkrise einzudämmen oder mittel- bis langfristig die Krise zu meistern. Insbesondere könnten weitere Herabstufungen der Bonität von EU-Mitgliedstaaten, wie etwa Frankreich und Österreich, die Effektivität der Europäischen Finanzstabilisierungsfazilität ("**EFSF**") oder des Europäischen Stabilitätsmechanismus ("**ESM**") gefährden. Da die Bonität von EFSF und ESM auf den Ratings der sie finanzierenden Mitglieder beruht, kann eine Herabstufung der Ratings dieser Mitglieder die Fremdkapitalkosten von EFSF und ESM derart erhöhen, dass ihre Fähigkeit Mittel zur Unterstützung von Regierungen in der Eurozone eingeschränkt wird. Außerdem können die von einer Reihe von Ländern der Eurozone als Antwort auf die Staatsschuldenkrise eingeführten Sparprogramme kurz-, mittel oder auch langfristig das Wirtschaftswachstum dämpfen. Das sinkende Wirtschaftswachstum in Ländern der Eurozone kann die Schwierigkeiten dieser Länder bei der Refinanzierung ihrer Staatsschulden bei Fälligkeit weiter verschärfen, was den Druck auf die Regierungen der Länder der Eurozone weiter erhöht.

Die Erste Group ist in Schwellenländern tätig, die schnelle wirtschaftliche oder politische Veränderungen erfahren können, was negative Auswirkungen auf ihre Finanz- und Ertragslage haben kann.

Erste Group ist in Wachstumsmärkten in Zentral- und Osteuropa tätig. In den letzten Jahren haben einige dieser Länder tiefgehende politische, wirtschaftliche und gesellschaftliche Veränderungen erfahren. Wachstumsmärkte haben typischerweise nicht die Wirtschaftsstrukturen oder die rechtlichen und regulativen Rahmenbedingungen, die es üblicherweise in entwickelten, freien Marktwirtschaften gibt. Als Folge sind die Geschäfte der Erste Group den für Regionen, die schnelle politische, wirtschaftliche und gesellschaftliche Veränderungen durchlaufen, typischen Risiken ausgesetzt, wie Währungsschwankungen, Devisenbeschränkungen, ein sich entwickelndes regulatorisches Umfeld, Inflation, wirtschaftlicher Rezession, regionale Marktstörungen und Arbeitsunruhen. Gesamtwirtschaftliche Ereignisse, wie Rezession, Deflation oder Hyperinflation, können zu höheren Ausfallquoten bei Kunden der Erste Group führen, was sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group auswirken würde.

Politisch oder wirtschaftlich unsicherer Verhältnisse, die sich entweder aus dem Eintritt dieser Risiken ergeben oder den Eintritt dieser Risiken verursachen, könnten den Markt für Produkte und Dienstleistungen der Erste Group negativ beeinflussen. Das jeweilige Risiko ist für Erste Group je nach Land erheblich unterschiedlich.

Zugesagte Mittel der EU könnten nicht freigegeben werden oder es könnten weitere Hilfsprogramme von der EU nicht verabschiedet werden.

Zusätzlich zu Griechenland, Irland und Portugal wurden manchen Ländern, in denen Erste Group tätig ist, einschließlich Serbien und Rumänien, Geldmittel für Infrastruktur und andere Projekte in erheblicher Höhe durch die EU und durch internationale Kreditinstitute, darunter die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung (*European Bank for Reconstruction and Development*, die "**EBRD**"), der Internationale Währungsfonds ("**IWF**") und die Europäischen Investitionsbank ("**EIB**") zugesagt. Falls diese Mittel nicht oder nur teilweise oder verzögert freigegeben werden, oder falls keine weiteren Hilfsmittel durch die EU und die internationalen Kreditinstitute verfügbar gemacht werden, könnte dies negative Auswirkungen

auf die relevanten Volkswirtschaften haben was wiederum negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Erste Group in den betreffenden Ländern haben könnte.

Der Verlust des Vertrauens der Kunden in das Geschäft der Erste Group oder in das Bankgeschäft allgemein könnte unerwartet hohe Abhebungen von Kundeneinlagen zur Folge haben, was wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und die Liquidität der Erste Group haben könnte.

Die Verfügbarkeit der Kundeneinlagen der Erste Group zur Finanzierung ihres Kreditportfolios unterliegt möglicherweise Veränderungen, die außerhalb der Kontrolle der Erste Group liegen, wie etwa der Verlust des Vertrauens der Anleger in die Wirtschaft im Allgemeinen oder die Finanzdienstleistungsindustrie oder die Erste Group im Besonderen, Herabstufungen der Bonität oder eine erhebliche weitere Verschlechterung der wirtschaftlichen Bedingungen. Diese Faktoren könnten zukünftig zu einem beschränkten Zugriffs der Erste Group auf ihre die Einlagen ihrer Kunden zu angemessenen Bedingungen und zu einem anhaltenden Abfluss der Spareinlagen führen, was beides negative Auswirkungen auf die Möglichkeit der Erste Group, ihre Tätigkeit zu finanzieren, hätte. Jeglicher Verlust des Kundenvertrauens in das Bankgeschäft der Erste Group, oder in das Bankgeschäft im Allgemeinen könnte in kurzer Zeit die Höhe des Abflusses von Einlagen erheblich erhöhen. Abhebungen in ungewöhnlich hohem Ausmaß könnten erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group und ihre Zukunftsaussichten haben und in extremen Umständen die Finanzierung der Erste Group verhindern. In solchen extremen Umständen könnte die Erste Group nicht mehr in der Lage sein, ihre Geschäfte ohne zusätzliche finanzielle Unterstützung, die sie unter Umständen nicht erhalten wird, fortzuführen.

Liquiditätsprobleme einiger CEE Länder könnten die gesamten CEE Region negativ beeinflussen und erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz und Ertragslage der Erste Group haben.

Einige Länder, in denen Erste Group tätig ist, könnten schwerwiegende Liquiditätsprobleme erfahren. In der Vergangenheit haben sich Rumänien, Serbien und die Ukraine an internationale Einrichtungen um Unterstützung gewandt und es könnten andere Länder der CEE Region gezwungen sein, das gleiche zu tun. Falls solche Liquiditätsprobleme auftreten, könnte dies erhebliche Folgen für die gesamte Region haben, und dazu führen, dass ausländische Banken ihre Einlagen von ihren Zweigniederlassungen in der CEE Region abziehen und auf diese Weise die regionale Wirtschaft schwächen und damit Kunden der Erste Group, die bei verschiedenen Banken Kredite haben, in Mitleidenschaft ziehen. Dies könnte auch zu einem Anstieg der Zahlungsausfälle innerhalb der Wirtschaft oder durch Kunden der Erste Group führen und dementsprechend negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz und die Ertragslage der Erste Group haben.

Regierungen von Ländern, in denen Erste Group tätig ist, könnten auf die Finanz- und Wirtschaftskrise mit erhöhtem Protektionismus, Verstaatlichungen oder ähnlichen Maßnahmen reagieren.

Regierungen von Ländern, in denen Erste Group tätig ist, könnten verschiedene protektionistische Maßnahmen treffen, um ihre Volkswirtschaften, ihre Währungen oder Steuereinnahmen zu schützen, wie unter anderem:

- Die Konvertierung von Krediten in ausländischer Währung, wie etwa €, USD oder CHF, in nationale Währungen unterhalb des Marktwerts zulassen, wie dies zum Beispiel in Ungarn im Jahr 2011 passiert ist, oder die Übernahme von Krediten durch staatlichen Einrichtungen zulassen, was zu einer Wertminderung solcher Kredite führen kann;
- Beschränkungen der Rückführung von Gewinnen in Heimatstaaten (entweder durch die Zahlung von Dividenden an ihre Muttergesellschaften oder in anderer Weise) oder Beschränkungen der Devisenausfuhr;
- Beschränkung der Höhe der Zinssätze oder Provisionen, die verrechnet werden dürfen oder sonstiger Bedingungen;

- Untersagung von Auslandsüberweisungen für Banken, die Staatliche Unterstützung erhalten (z.B.: Kredite, die Banken von Staaten eingeräumt wurden oder durch staatliche Garantien gedeckt sind);
- Einführung oder Erhöhung von Bankensteuern oder Gesetzen, die Abgaben auf Finanztransaktionen oder Einkommen aus Bankdienstleistungen erheben oder die Ausweitung solcher, zuvor vorübergehend, eingeführten Maßnahmen;
- Verstaatlichung regionaler Banken, mit oder ohne Entschädigung, um den Bankensektor und die Wirtschaft zu stabilisieren.

Alle diese oder ähnliche Staatliche Handlungen könnten erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Die Erste Group könnte negativ durch langsames Wachstum oder Rezession im Bankensektor, in dem die Erste Group tätig ist, sowie langsamere Expansion der Eurozone und der EU beeinflusst werden.

Das Wachstum des Bankensektors in den Ländern, in denen die Erste Group tätig ist, hat im Vergleich zu den Jahren vor 2008 deutlich abgenommen. Während sich die Wirtschaft in den Ländern in Zentral- und Osteuropa, insbesondere in Tschechien und in der Slowakei, entwickeln kann erwartet werden, dass sich das Wachstum im Bankensektor in diesen Regionen weiter verlangsamt. Von den Ländern, in denen Erste Group wesentliche Geschäftsstellen hat, sind Ungarn und die Slowakei 2004 und Rumänien 2007 und Kroatien im Juli 2013 der EU beigetreten.. Das Wirtschaftswachstum in dieser Region könnte in den nächsten Jahren durch die anhaltenden Auswirkungen der jüngsten Kreditkrise und Rezession wie auch durch die verlangsamte Expansion der Eurozone und der EU und durch zunehmende Einschränkungen des EU Budgets weiter eingeschränkt sein, was die Anzahl der Zweigniederlassungen in CEE Ländern reduzieren wird. Zusätzlich könnten gesetzliche, steuerliche und währungspolitische Regelungen der EU die Möglichkeiten der Länder, auf wirtschaftliche Rahmenbedingungen zu reagieren, einschränken. Darüber hinaus wird erwartet, dass einige dieser Länder ihre Steuern und Abgaben entsprechend der EU Standards erhöhen oder neue Steuern einführen, um die soziale Absicherung Arbeitsloser und anderer, die durch den Wirtschaftsabschwung betroffen sind, zu gewährleisten und um die öffentliche Finanzwirtschaft nachhaltig zu stärken, was ebenso die Wachstumsraten einschränken könnte.

Die Rechtssysteme und Verfahrensgarantien sind in vielen CEE Staaten und besonders in den osteuropäischen Staaten noch nicht voll entwickelt.

In einigen Märkten, in denen die Erste Group tätig ist, sind die Rechts- und Justizsysteme weniger entwickelt als jene von anderen europäischen Staaten. Das Handelsrecht, Wettbewerbsrecht, Wertpapierrecht, Gesellschaftsrecht, Insolvenzrecht und andere Rechtsbereiche in diesen Staaten waren und werden weiterhin ständigen Veränderungen unterliegen, weil neue Gesetze verabschiedet werden, um den Anschluss an den Übergang zu einer Marktwirtschaft nicht zu verlieren. In dieser Hinsicht können die Gesetze einiger Rechtsordnungen, in denen die Erste Group tätig ist, nicht so günstig für die Interessen der Investoren sein wie die Gesetze der westeuropäischen Staaten oder anderer Rechtsordnungen, mit denen potentielle Investoren vertraut sein können. In einigen Staaten, in denen die Erste Group tätig ist, können bestehende Gesetze und Bestimmungen uneinheitlich angewendet werden oder sie können auf eine restriktive und unwirtschaftliche Weise ausgelegt werden. Unter gewissen Umständen ist es vielleicht nicht möglich, in diesen Ländern rechtzeitig Rechtsmittel zu erwirken. Die relativ begrenzte Erfahrung einer erheblichen Anzahl von Richtern und Staatsanwälten, die in diesen Märkten, insbesondere in Hinblick auf Wertpapierrechtsfragen, tätig sind, und die Existenz einer Reihe von Fragen in Bezug auf die Unabhängigkeit der Justiz kann zu unbegründeten Entscheidungen oder zu Entscheidungen auf Grundlage von Erwägungen führen, die keine Grundlage im Gesetz finden. Darüber hinaus kann die Klärung von Fällen in den Rechtssystemen einiger Märkte, in denen die Erste Group tätig ist, manchmal zu sehr erheblichen Verzögerungen führen. Dieser Mangel an Rechtssicherheit und die Unfähigkeit, wirksame Rechtsmittel rechtzeitig zu erwirken, kann sich negativ auf das Geschäft der Erste Group auswirken.

In bestimmten CEE Ländern könnte geltendes Insolvenzrecht oder andere Gesetze und Verordnungen betreffend Gläubigerrechte die Möglichkeit der Erste Group, Zahlungen für Kreditausfälle zu erhalten, beschränken

Insolvenzrecht und andere Gesetze und Verordnungen betreffend Gläubigerrechte werden in den Ländern in der CEE Region unterschiedlich gehandhabt. In manchen Ländern gewährleisten die Gesetze weit geringeren Gläubigerschutz als die Insolvenzsysteme in Westeuropa. Zusätzlich ist es oft schwierig, sämtliche Vermögensgegenstände eines zahlungsunfähigen Schuldners im CEE Raum aufzufinden. Regionale Niederlassungen der Erste Group hatten zeitweise erhebliche Schwierigkeiten, Zahlungen auf Forderungen in Bezug auf Kredite, oder diesen zugrundeliegenden Sicherheiten, zu erhalten, die sie an Personen vergeben hatten, die in der Folge Konkurs angemeldet haben. Im Fall eines weiteren wirtschaftlichen Abschwunges könnten sich diese Probleme infolge von Veränderungen der Gesetze oder Verordnungen, die die Auswirkungen des wirtschaftlichen Abschwunges auf private oder unternehmerische Kreditnehmer beschränken sollen, weiter verschärfen. Falls diese Probleme weiter bestehen oder sich verstärken, könnten sie einen erheblich negativen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben.

Die Erste Group könnte verpflichtet werden, an staatlichen Förderungsprogrammen für Kreditinstitute teilzunehmen oder diese und andere staatliche Konsolidierungsprogramme, einschließlich der Einführung von Bankensteuern oder anderer Abgaben, zu finanzieren

Falls eine große Bank oder ein anderes Kreditinstitut in Österreich oder in einem CEE Markt, in dem die Erste Group wesentlich tätig ist, erhebliche Liquiditätsprobleme erleidet oder riskiert mit ihren Zahlungen in Verzug zu kommen oder in anderer Weise riskiert Konkurs anzumelden, könnte eine Regierung die Erste Group oder ein Mitglied der Erste Group dazu verpflichten, finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen oder andere Garantien zu gewährleisten, um den weiteren Fortbestand einer solchen Institution zu sichern. Das könnte die Erste Group oder eine ihrer Tochtergesellschaften dazu verpflichten, finanzielle Mittel einer solchen Hilfsmaßnahme zuzuführen als diese Mittel dazu zu verwenden, andere Geschäftstätigkeiten weiter voranzutreiben, die wirtschaftlich produktiver wären, was wiederum erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Erste Group haben könnte.

Für die Einschätzung der mit dem unter dem Programm begebenen Optionsscheine wesentliche Faktoren

Allgemeine Risikofaktoren

Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage. Im Vergleich zu anderen Kapitalanlagen ist bei ihnen das Risiko von Verlusten – bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten – besonders hoch; Optionsscheine werfen typischerweise keinen laufenden Ertrag ab. Anleger sollten beachten, dass die Ausübung der Optionsscheine nach Maßgabe der Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen innerhalb bestimmter Zeiträume oder bei Eintritt bestimmter Bedingungen eingeschränkt oder ausgeschlossen sein kann.

Optionsscheine sind handelbare Wertpapiere, die Anlegern die Möglichkeit bieten, an der Wertentwicklung eines bestimmten Basiswerts zu partizipieren, ohne den Basiswert erwerben zu müssen.

In Optionsscheinen ist das Recht der Optionsscheininhaber auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags bei Ausübung der Option verbrieft. Im rechtlichen Sinne erwirbt ein Anleger bei Kauf von Optionsscheinen einen Miteigentumsanteil an einer bei einem Wertpapier-Sammelverwahrer hinterlegten Dauer-Inhaber-Sammelurkunde. Die Ausgabe einzelner effektiver Optionsscheine ist hingegen gemäß den Allgemeinen Bedingungen ausgeschlossen.

Die Voraussetzungen für die Zahlung eines Auszahlungsbetrags sind bei Call (auch Long) und Put (auch Short) Optionsscheinen unterschiedlich aus-gestaltet: Während dieses Recht bei Call Options-scheinen davon abhängt, um welchen Betrag der Referenzpreis, d.h. der maßgebliche Kurs des Basiswerts an dem Finalen Bewertungstag den Basispreis überschreitet, kommt es bei Put Options-scheinen auf den Betrag an, um den der Referenzpreis den Basispreis am Finalen Bewertungstag unterschreitet. Mit Call bzw. Long Optionsscheinen setzen Anleger daher auf einen Kursanstieg des Basiswerts, bei Put bzw. Short Optionsscheinen hingegen auf einen Kursverlust des Basiswerts. Entsprechend verhält sich grundsätzlich die Entwicklung des Werts der Optionsscheine während der Laufzeit: Ein Call Optionsschein verliert regel-mäßig (unter Nichtberücksichtigung sonstiger für die Preisbildung von Optionsscheinen maßgeblicher Faktoren) dann an Wert, wenn der Kurs des Basiswerts fällt. Umgekehrt gilt für einen Put Optionsschein, dass sein Wert sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts steigt.

Das Bezugsverhältnis gibt bei einem Optionsschein an, auf wie viele Einheiten des Basiswerts sich ein Optionsschein bezieht. Das Bezugsverhältnis lässt sich durch eine Dezimalzahl ausdrücken, so dass ein Bezugsverhältnis von z.B. 0,01 angibt, dass sich ein Optionsschein auf ein Hundertstel einer Einheit des Basiswerts bezieht. Die oben beschriebene Differenz zwischen Referenzpreis und Basispreis ist entsprechend bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags stets mit dem Bezugsverhältnis zu multiplizieren.

Das Recht zur Ausübung einer Option kann verschieden ausgestaltet sein. Bei Optionsscheinen mit europäischer Ausübung können diese nur am Ende der Laufzeit ausgeübt werden. Folglich ist der für die Bestimmung des Referenzpreises maßgebliche Finale Bewertungstag in den Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen festgelegt und eine Ausübung des Optionsrechts während der Laufzeit ausgeschlossen. Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung kann das Optionsrecht an in den Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen bestimmten Tagen während der Laufzeit der Options-scheine ausgeübt werden. In diesem Fall erhält der Anleger die Möglichkeit durch die Wahl eines in den Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen definierten Ausübungstermins den für die Bestimmung des Referenzpreises maßgeblichen Finalen Bewertungstag und den Tag der Fälligkeit selbst zu wählen. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass die Ausübung der Optionsscheine nach Maßgabe der Emissionsbezogenen Bedingungen in den Endgültigen Bedingungen innerhalb bestimmter Zeiträume oder bei Eintritt bestimmter Bedingungen eingeschränkt oder ausgeschlossen sein kann.

Die Ausübung eines Optionsscheins mit amerikanischer Ausübung erfolgt entweder durch Abgabe einer in den Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen näher definierten förmlichen Ausübungserklärung, die nach Maßgabe der Emissionsbezogenen Bedingungen der Endgültigen Bedingungen form- und fristgebunden ist. Es erfolgt jedoch eine automatische Ausübung der Optionsscheine am Laufzeitende, ohne dass es einer gesonderten Erklärung des jeweiligen Optionsscheininhabers bedarf.

Optionsscheine sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage. Im Vergleich zu anderen Kapitalanlagen ist bei ihnen das Risiko von Verlusten – bis hin zum Totalverlust des ein-gesetzten Kapitals einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten – besonders hoch.

Ein Optionsschein verkörpert keinen Anspruch auf Zinszahlung oder auf Dividendenzahlung und wirft daher keinen laufenden Ertrag ab. Mögliche Wert-verluste des Optionsscheins können daher nicht durch andere Erträge des Optionsscheins kompensiert werden.

Auf Grund des Hebeleffekts sind Optionsscheine, verglichen mit einem Direktinvestment in den Basiswert, mit einem überproportionalen Verlustrisiko verbunden

Eines der wesentlichen Merkmale der Optionsscheine ist der sogenannte Hebeleffekt: Eine Veränderung des Werts des Basiswerts hat eine überproportionale Veränderung des Werts der Optionsscheine zur Folge. Daher sind mit Optionsscheinen im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert überproportionale Verlustrisiken verbunden. Beim Kauf von

bestimmten Optionsscheinen ist deshalb zu berücksichtigen, dass je größer der Hebeleffekt der Optionsscheine ist, umso größer ist auch das mit ihnen verbundene Verlustrisiko. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest) Laufzeit der Optionsscheine ist.

Die Optionsscheine könnten keine Liquidität aufweisen oder der Markt für solche Optionsscheine könnte eingeschränkt sein, wodurch der Wert der Optionsscheine oder die Möglichkeit der Erwerber der Optionsscheine, diese zu veräußern, negativ beeinflusst werden könnte

Sofern nicht anders von der Emittentin an die Käufer der Optionsscheine mitgeteilt oder soweit die Regelungen einer Börse, an der die Optionsscheine gelistet und zum Handel zugelassen sind, die zur Verfügung Stellung von Liquidität in Bezug auf die Optionsscheine erfordern, können die Optionsscheine keine Liquidität aufweisen oder der Markt für solche Optionsscheine limitiert sein und dadurch den Wert der Optionsscheine oder die Möglichkeit der Optionsscheininhaber diese zu veräußern negativ beeinflussen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Preise für die Optionsscheine zu stellen oder die Optionsscheine zurück zu kaufen. Sollte die Emittentin Preise für die Optionsscheine stellen, kann sie dies jederzeit, ohne eine Vorabankündigung, wieder einstellen. Käufer der Optionsscheine sollten daher nicht voraussetzen, dass die Optionsscheine während ihrer Laufzeit zu einer bestimmten Zeit und zu einem bestimmten Preis verkauft werden können. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Quotierung von Geld- oder Briefkursen der Optionsscheine, die für etwaige Käufer der Optionsscheine vorteilhaft wären, vorzunehmen. Auch wenn ein Antrag auf Zulassung zum Handel der unter dem Prospekt emittierten Optionsscheine an einer Börse gestellt wird, gibt es keine Garantie, dass ein solcher Antrag akzeptiert wird und sich ein aktiver Handel entwickelt. Dementsprechend gibt es keine Zusicherung für die Entwicklung oder die Liquidität eines Handelsmarktes für einen bestimmten Optionsschein. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung oder Verpflichtung gegenüber den Käufern der Optionsscheine, dass sich ein Handelsmarkt entwickelt oder dieser liquide ist.

Anleger sollten beachten, dass sowohl Kursänderungen (oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung) des Basiswerts als auch Veränderungen des Zeitwerts des Optionsscheins den Wert des Optionsscheins überproportional bis hin zur Wertlosigkeit mindern können

Optionsscheine können während ihrer Laufzeit börslich oder außerbörslich gehandelt werden. Die Preisbildung von Optionsscheinen orientiert sich aber im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage, da die Emittentin oder eine dritte Partei in ihrer Funktion als Market-Maker im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufspreise für die Optionsscheine stellen wird (jedoch ohne hierzu, gesetzlich oder anderweitig verpflichtet zu sein). Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der Wert von Optionsscheinen grundsätzlich aufgrund von zwei Preiskomponenten (Innerer Wert und Zeitwert).

Der Innere Wert eines Optionsscheins entspricht der mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten Differenz zwischen dem jeweils aktuellen Kurs des Basiswerts und dem Basispreis (bei Call bzw. Long Optionsscheinen) bzw. zwischen dem Basispreis und dem jeweils aktuellen Kurs des Basiswerts (bei Put bzw. Short Optionsscheinen). Der Innere Wert eines Optionsscheins entspricht dem Auszahlungsbetrag, der am Ende der Laufzeit der Optionsscheine an den Anleger ausgezahlt wird. Der Marktpreis eines Optionsscheins spiegelt neben dem Inneren Wert auch den sogenannten "Zeitwert" eines Optionsscheins wider. Die Höhe des Zeitwerts wird wesentlich von der Restlaufzeit des Optionsscheins sowie der impliziten Volatilität des Basiswerts (für die Zukunft erwartete Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen des Basiswerts) sowie von dem Zinsaufschlag der Optionsscheine der Emittentin gegenüber dem risikolosen Zins (Credit Spread) bestimmt. Je länger die verbleibende Zeit bis zum Verfalltag und je höher die Volatilität des Basiswerts, desto höher ist der Zeitwert. Aufgrund einer Veränderung des Zeitwerts eines Optionsscheins kann eine Wertminderung des Optionsscheins daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswerts und damit der Innere Wert des Optionsscheins konstant bleibt.

Es ist zu beachten, dass sowohl Kursänderungen (oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung) des Basiswerts als auch Veränderungen des Zeitwerts des Optionsscheins den Wert des Optionsscheins überproportional bis hin zur Wertlosigkeit mindern können. Anleger sollten nicht darauf vertrauen, dass sich der Preis des Optionsscheins rechtzeitig wieder erholen wird. Investoren tragen das Risiko des teilweisen oder vollständigen Verlusts des gezahlten Kaufpreises einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten. Dieses Risiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin.

Die Wertentwicklung der Optionsscheine ist an die Wertentwicklung des Basiswerts gekoppelt, welche wiederum durch nationale und internationale finanzielle, politische, militärische oder wirtschaftliche Ereignisse, einschließlich staatlicher Maßnahmen, oder durch Aktivitäten der Teilnehmer des relevanten Marktes, beeinflusst wird -- jedes dieser Ereignisse bzw. jede dieser Aktivitäten kann den Wert der Optionsscheine negativ beeinflussen.

Die Optionsscheine beziehen sich auf ein oder mehrere Basiswerte. Daher sind Käufer der Optionsscheine der Wertentwicklung dieses Basiswerts bzw. der Basiswerte ausgesetzt. Der Kurs oder Preis des Basiswerts kann im Laufe der Zeit unvorhersehbaren Schwankungen unterliegen, wobei das Maß dieser Schwankungen als "Volatilität" bezeichnet wird. Die Volatilität eines Basiswerts kann durch nationale und internationale finanzielle, politische, militärische oder wirtschaftliche Ereignisse, einschließlich staatlicher Maßnahmen, oder durch Aktivitäten der Teilnehmer des relevanten Marktes beeinflusst werden. Jedes dieser Ereignisse oder Handlungen kann den Wert der Optionsscheine nachteilig beeinflussen. Aus der Volatilität lässt sich die Richtung des Kurses oder des Preises nicht ableiten, für einen Basiswert mit höherer Volatilität ist es jedoch wahrscheinlicher, dass er öfter und/oder in größerem Ausmaß an Wert zunimmt oder verliert, als ein Basiswert mit geringerer Volatilität.

Die Entwicklung eines Basiswerts in Bezug auf einen bestimmten Optionsschein erfolgt auf "europäischer Basis", d.h. es wird ein Vergleich zwischen dem Kurs des Basiswerts an einem Anfangszeitpunkt und einem späteren Zeitpunkt vorgenommen, um die Wertentwicklung zu bestimmen. Daher profitieren die Erwerber nicht von Anstiegen des Kurses des Basiswerts ab dem Anfangszeitpunkt bis zum, aber nicht einschließlich, festgelegten Tag, an dem der Kurs des Basiswerts für die jeweiligen Optionsscheine festgelegt wird.

Für Information über Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert siehe auch unten im Abschnitt "4.2.3. Basiswertbezogene Risikofaktoren".

Hat der Basiswert einen Bezug zu Schwellenländern, muss ein Optionsscheininhaber mit erheblichen politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten rechnen, die erheblichen Einfluss auf die Kursentwicklung der Optionsscheine haben können

Investments in sogenannte Schwellenländer beinhalten neben den allgemeinen mit der Anlage in den jeweiligen Basiswert verbundenen Risiken zusätzliche Risikofaktoren. Hierzu gehören die instabile wirtschaftliche Lage, hohe Inflation, erhöhte Währungsrisiken sowie politische und rechtliche Risiken. Politische und wirtschaftliche Strukturen in den Schwellenländern können beachtlichen Umwälzungen und rapiden Entwicklungen unterliegen, und diesen Ländern kann es, im Vergleich zu weiter entwickelten Ländern, an sozialer, politischer und wirtschaftlicher Stabilität fehlen. Insbesondere besteht ein erhöhtes Risiko der Währungsfluktuation. Die Instabilität dieser Länder kann u.a. durch autoritäre Regierungen oder die Beteiligung des Militärs an politischen und wirtschaftlichen Entscheidungsprozessen verursacht werden. Hierzu gehören auch mit verfassungsfeindlichen Mitteln erzielte oder versuchte Regierungswechsel, Unruhen in der Bevölkerung verbunden mit der Forderung nach verbesserten politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen, feindliche Beziehungen zu Nachbarländern oder Konflikte aus ethnischen, religiösen oder rassistischen Gründen.

Zudem besteht die Möglichkeit der Restriktionen gegen ausländische Anleger, der Zwangsentziehung von Vermögenswerten, der beschlagnahmenden Besteuerung, der Beschlagnahme oder Verstaatlichung ausländischer Bankguthaben oder anderer Vermögenswerte, der Einrichtung von Devisenkontrollen oder von anderen nachteiligen

Entwicklungen, die den Erfolg eines Investments in solchen Ländern beeinträchtigen können. Solche Beeinträchtigungen können unter Umständen für einen längeren Zeitraum, d.h. Monaten oder auch Jahre, andauern. Jede dieser Beeinträchtigungen kann eine so genannte Marktstörung im Hinblick auf die Optionsscheine zur Folge haben, unter anderem mit der Folge, dass in diesem Zeitraum keine Preise für die von der Marktstörung betroffenen Optionsscheine gestellt werden.

Die geringe Größe und mangelnde Erfahrung auf den Wertpapiermärkten in bestimmten Ländern und das begrenzte Handelsvolumen mit Wertpapieren kann dazu führen, dass ein zu Grunde liegender Basiswert illiquide bzw. deutlich volatil ist als Basiswerte in besser etablierten Märkten. Es ist möglich, dass kaum Finanz- oder Bilanzinformationen zu den Emittenten vor Ort zur Verfügung stehen und es kann dementsprechend schwierig sein, den Wert bzw. die Aussichten der zu Grunde liegenden Basiswerte zu bewerten.

Sofern der Basiswert der Optionsscheine in lokaler Währung notiert, also nicht gegenüber dem Euro gesichert ist, besteht zudem ein erhöhtes Währungsrisiko. Die Währungswechselkurse in Schwellenländern unterliegen erfahrungsgemäß besonders hohen Schwankungen. Dies kann dazu führen, dass sich der Wert des Produkts erheblich negativ entwickelt, obwohl der Wert des Basiswerts während der Laufzeit des Produkts im Wesentlichen unverändert geblieben ist oder sich sogar positiv entwickelt hat. Hierdurch kann ein Teil oder auch die gesamte Kursentwicklung des Basiswerts durch Währungsverluste aufgezehrt werden und sogar eine negative Kursentwicklung eintreten.

Falls Auszahlungen auf die Optionsscheine in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet und solche Wertpapiere keine "Quanto" Funktion aufweisen, hängt das Verlustrisiko des Erwerbers solcher Optionsscheine auch von der Entwicklungen der Referenzwährung ab, welche nicht vorhersehbar ist

Falls Auszahlungen auf die Optionsscheine in einer Währung vorgenommen werden, die sich von der Währung des Basiswerts unterscheidet (der sogenannten "Referenzwährung") und solche Wertpapiere keine „Quanto“ Funktion aufweisen, hängt das Verlustrisiko des Erwerbers nicht allein von der Entwicklung des Basiswerts ab, sondern auch von der Entwicklungen der Referenzwährung, welche nicht vorhersehbar ist. Erwerber sollten beachten, dass Währungswechselkurse hoch volatil sind, dies immer schon waren und von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt werden, welche wiederum von volkswirtschaftlichen Faktoren wie zum Beispiel unterschiedlichen Inflationsraten der betroffenen Länder, Zinsunterschiede der jeweiligen Länder, wirtschaftliche Prognosen, Währungskonvertibilität und Sicherheit für Finanzinvestments in die betroffene Währung, internationale politische Faktoren oder Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken (zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Steuern, einführen neuer Währungen um derzeitige Währungen abzulösen, Veränderung des Wechselkurses oder Wechseleigenschaften durch Abwertung oder Neubewertung einer Währung oder Einführung von Devisenkontrollen in Bezug auf den Austausch oder die Übertragung von einer bestimmten Währung, dass sich auf die Wechselkurse auswirken würde, sowie der Verfügbarkeit einer bestimmten Währung) beeinflusst werden. Wechselkursschwankungen zwischen der heimischen Währung eines Erwerbers und der Abwicklungswährung, d.h. der jeweiligen Währung, in der der Abrechnungsbetrag der Wertpapiere lautet, kann sich auf Erwerber auswirken, die Gewinne oder Verluste durch Ausübung oder dem Verkauf von Optionsscheinen in ihre Heimatwährung konvertieren möchten.

Wenn ein Basiswert nicht in der Auszahlungswährung bestimmt wird und zur gleichen Zeit nur die Wertentwicklung des Basiswerts in der Referenzwährung für die Auszahlung der Wertpapiere relevant ist, werden diese Wertpapiere als währungsgeschützt oder Wertpapiere mit einer "Quanto" Funktion bezeichnet. Falls diese Funktion zur Anwendung kommt, hängt die Rendite der Optionsscheine nur von der Entwicklung des Basiswerts (in der jeweiligen Referenzwährung) ab und jede Bewegung des Wechselkurses zwischen der Referenzwährung und der Auszahlungswährung wird nicht berücksichtigt. Dementsprechend bedeutet die Anwendung einer "Quanto" Funktion, dass die Käufer solcher Optionsscheine nicht den Vorteil der Bewegungen im Wechselkurs zwischen der Referenzwährung und der

Auszahlungswährung haben, die sonst, ohne die Anwendung einer solchen "Quanto" Funktion, den Preis der Optionsscheine oder des zu zahlenden Auszahlungsbetrags am Ende der Laufzeit erhöhen würde. Darüber hinaus können Bewegungen in dem relevanten Wechselkurs indirekt Einfluss auf den Preis des Basiswerts haben, was wiederum einen negativen Einfluss auf die Rendite der Wertpapiere haben kann.

Anlegern sollte bewusst sein, dass sie eventuell nicht in der Lage sein werden, sich gegen Risiken aus den Optionsscheinen abzusichern

Optionsscheininhaber können nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Optionsscheine Geschäfte abschließen können, durch die sie ihre anfänglichen Risiken ausschließen oder einschränken können; dies hängt von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrundeliegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem für den Optionsscheininhaber ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für ihn ein entsprechender Verlust entsteht.

Eine Kreditfinanzierung des Erwerbs von Optionsscheinen erhöht die maximal mögliche Höhe eines Verlusts erheblich

Wenn Optionsscheininhaber den Erwerb von Optionsscheinen mit Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko der Optionsscheininhaber erheblich. Optionsscheininhaber sollten daher nicht darauf setzen, den Kredit aus Erträgen eines Optionsscheins verzinsen oder zurückzahlen zu können. Vielmehr müssen sie vorher ihre wirtschaftlichen Verhältnisse dahingehend prüfen, ob sie zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage sind, wenn statt der erwarteten Erträge Verluste eintreten.

Absicherungsgeschäfte der Emittentin können den Wert der Optionsscheine beeinflussen

Die Emittentin kann während der Laufzeit der Optionsscheine zu einem beliebigen Zeitpunkt auf einem Markt oder durch jedes andere öffentliche oder nicht-öffentliche Geschäft Optionsscheine kaufen oder verkaufen. Die Emittentin handelt die Optionsscheine und Basiswerte im Rahmen ihrer üblichen Geschäftstätigkeit und sichert sich teilweise oder vollständig gegen finanzielle Risiken, die mit den Optionsscheinen verbunden sind, durch den Abschluss von Absicherungsverträgen bezüglich dieser Basiswerte ab.

Absicherungsaktivitäten der Emittentin können sowohl den Kurs der Basiswerte auf dem Markt als auch den Wert der Optionsscheine und/oder den von den Optionsscheininhabern zu erhaltenden Rückzahlungsbetrag beeinflussen. Ein solches Geschäft kann bestimmte gemäß den Optionsscheinbedingungen relevante Kursschwellen (z.B. die Knock-Out Barriere) auslösen

Die Emittentin ist nicht dazu verpflichtet, die Optionsscheininhaber über derartige Verkäufe oder Käufe oder andere Ereignisse (zum Beispiel den Abschluss von Absicherungsverträgen), die Einfluss auf die Entwicklung des Werts der Optionsscheine und/oder die Basiswerte haben können, zu informieren, es sei denn, gesetzliche Regelungen machen dies erforderlich. Es ist daher erforderlich, dass sich die Optionsscheininhaber selbständig über die Entwicklung des Werts der Optionsscheine und der Basiswerte informieren

Nebenkosten auf gegebenenfalls zu erwartende Erträge verringern den Gewinn der Optionsscheininhaber

Gebühren und andere Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Optionsscheinen anfallen, vermindern die Chancen des Anlegers, mit dem Erwerb des Optionsscheins einen Gewinn zu erzielen. Bei einem niedrigeren Anlagebetrag fallen feste Kosten stärker ins Gewicht. Anleger sollten sich deshalb bereits vor Erwerb eines Optionsscheins über alle beim Kauf oder Verkauf des Optionsscheins anfallenden Kosten informieren.

Anleger sind dem Risiko einer falschen Einschätzung der Liquidität der Optionsscheine aufgrund des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsvolumens ausgesetzt

Die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Angebotsgröße entspricht dem Maximalbetrag der angebotenen Optionsscheine, lässt aber keinen Rückschluss auf das Volumen der jeweiligen, effektiv emittierten und bei einem Zentralverwahrer hinterlegten, Optionsscheine zu. Dieses Volumen richtet sich nach den Marktverhältnissen und kann sich während der Laufzeit der Optionsscheine verändern. Optionsscheininhaber sollten daher beachten, dass auf Grundlage der angegebenen Angebotsgröße keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Optionsscheine im Sekundärmarkt möglich sind.

Marktstörungen, Anpassungsmaßnahmen und Kündigungsrechte können negative Auswirkungen auf die Rechte der Optionsscheininhaber haben

Das Eintreten oder Vorliegen von Marktstörungen wird nach Maßgabe der Optionsscheinbedingungen festgestellt. Marktstörungen können den Wert der Optionsscheine beeinflussen und die Rückzahlung der Optionsscheine verzögern.

Anpassungsmaßnahmen werden nach Maßgabe der Optionsscheinbedingungen vorgenommen. Im Fall von Anpassungsmaßnahmen bezüglich des Basiswerts kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die einer Anpassungsmaßnahme zugrundeliegenden Einschätzungen im Nachhinein als unzutreffend erweisen und sich die Anpassungsmaßnahme später als für den Optionsscheininhaber unvorteilhaft herausstellt und der Optionsscheininhaber durch die Anpassungsmaßnahme wirtschaftlich schlechter gestellt wird, als er vor einer Anpassungsmaßnahme stand oder durch eine andere Anpassungsmaßnahme stehen würde.

Der Emittentin kann darüber hinaus im Fall des Vorliegens von bestimmten Umständen ein Recht zur außerordentlichen Kündigung zustehen. Im Falle der Ausübung des Kündigungsrechts wird die Emittentin die Optionsscheine zu einem nach billigem Ermessen bestimmten angemessenen Marktpreis zurückzahlen, d.h. ein Anspruch auf Zahlung eines gegebenenfalls in den Optionsscheinbedingungen für das ordentliche Laufzeitende auf Basis einer Rückzahlungsformel zu berechnenden Betrags oder eines festgelegten unbedingten Mindestbetrags besteht im Fall einer außerordentlichen Kündigung nicht. Es besteht in diesem Fall ein Wiederanlagerisiko, das heißt ein Risiko, dass der Optionsscheininhaber die vorzeitig zurückerhaltenen Mittel nur zu verschlechterten Konditionen wieder anlegen kann. Sofern in den Optionsscheinbedingungen vorgesehen, hat die Emittentin ein Recht zur ordentlichen Kündigung. Auch in diesem Fall besteht ein Wiederanlagerisiko des Optionsscheininhabers.

Bei der Bestimmung des angemessenen Marktpreises im Fall einer außerordentlichen Kündigung kann die Berechnungsstelle verschiedene Marktfaktoren berücksichtigen. Grundsätzlich zählen dazu unter anderem auch die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittentin, berechnet anhand der am Markt quotierten Credit Spreads oder der Renditen hinreichend liquide gehandelter Anleihen zum Zeitpunkt der Bestimmung des Kündigungsbetrags. Bei Optionsscheinen mit Laufzeitbegrenzung und Aktien als Basiswert ist zu beachten, dass im Fall einer Kündigung in Folge eines Übernahmeangebots bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags, entsprechend dem üblichen Verfahren an Terminbörsen zur Bestimmung des theoretischen fairen Werts, sofern die Gegenleistung ausschließlich oder überwiegend in Bar erfolgt, der Kurs des Basiswerts nach Bekanntgabe des Übernahmeangebots zugrunde gelegt werden kann, wobei jedoch insbesondere auch die Dividendenerwartungen und die durchschnittliche implizite Volatilität der vergangenen zehn Handelstage vor Bekanntgabe des Übernahmeangebots berücksichtigt werden (sog. "Fair Value Methode"). Die Fair Value Methode dient dazu, dass der Restzeitwert der zugrundeliegenden Option berücksichtigt wird.

Weitere Informationen zu Risiken im Zusammenhang mit einem außerordentlichen und ordentlichen Kündigungsrecht der Emittentin finden sich auch im Abschnitt 4.2.2. dieser Risikofaktoren.

Berichtigungen, Änderungen oder Ergänzungen der Optionsscheinbedingungen können nachteilig für Optionsscheininhaber sein

Anleger sollten beachten, dass die Emittentin in bestimmten, in den Optionsscheinbedingungen näher ausgeführten Fällen berechtigt ist, Bestimmungen in den Optionsscheinbedingungen zu berichtigen, zu ändern oder zu ergänzen, wobei die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung einer Bestimmung in den Optionsscheinbedingungen gegebenenfalls für den Anleger nachteilig gegenüber der ursprünglich verbrieften Bestimmung sein kann, d.h. gegebenenfalls auch Informationen oder Bestimmungen von der Berichtigung, Änderung oder Ergänzung betroffen sind, welche zu den wertbestimmenden Faktoren der Optionsscheine zählen.

Sofern durch die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung der Bestimmung der Inhalt oder Umfang der Leistungspflichten der Emittentin in einer für den Anleger nicht vorhersehbaren, für ihn nachteiligen Weise geändert wird, ist der Anleger berechtigt, die Optionsscheine innerhalb einer in den Optionsscheinbedingungen näher angegebenen Frist zu kündigen. Der Anleger hat kein Kündigungsrecht, wenn die Berichtigung, Änderung oder Ergänzung für ihn vorhersehbar oder für ihn nicht nachteilig ist.

Sofern eine Berichtigung, Änderung oder Ergänzung nicht in Betracht kommt, ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine unverzüglich zu kündigen, sofern die Voraussetzungen für eine Anfechtung i.S.d. § 871 des österreichischen Allgemeinen Bürgerlichen Gesetzbuchs gegenüber den Optionsscheininhabern vorliegen. Den einzelnen Optionsscheininhabern steht unter diesen Voraussetzungen ebenfalls ein Kündigungsrecht zu. Der im Fall einer Kündigung zu zahlende Kündigungsbetrag entspricht grundsätzlich dem Marktpreis eines Optionsscheins, zu dessen Bestimmung in den Optionsscheinbedingungen detaillierte Regelungen enthalten sind. Um die Auswirkungen etwaiger Kursschwankungen unmittelbar vor dem Kündigungstag auf die Festsetzung des Kündigungsbetrags zu verringern, entspricht der Marktpreis grundsätzlich dem arithmetischen Mittel der Kassakurse, die an einer bestimmten Anzahl von Bankgeschäftstagen, die dem Kündigungstag unmittelbar vorangegangen sind, an der Wertpapierbörse, an der die Optionsscheine gelistet werden, veröffentlicht wurden. Die Durchschnittsbildung ist für den Optionsscheininhaber dann nachteilig, wenn der Kassakurs am Bankgeschäftstag vor dem Kündigungstag höher ist als das arithmetische Mittel. Der Anleger hat weiters die Möglichkeit, von der Emittentin unter den in den Optionsscheinbedingungen genannten Voraussetzungen zusätzlich die Differenz zwischen dem von dem Anleger bei Erwerb der Optionsscheine gezahlten Kaufpreis und einem niedrigeren Marktpreis zu verlangen, soweit dies vom Optionsscheininhaber nachgewiesen wird. Des Weiteren sollten Anleger beachten, dass sie im Fall einer Kündigung das Wiederanlagerisiko tragen (siehe auch unter "Rendite- und Wiederanlagerisiko bei ordentlicher bzw. außerordentlicher Kündigung durch die Emittentin" im Abschnitt 3.2.2. dieser Risikofaktoren).

Änderungen der Steuergesetzgebung können die Optionsscheininhaber negativ beeinflussen

Steuergesetze und ihre Anwendung stehen unter dem Vorbehalt der Veränderung, gegebenenfalls auch mit rückwirkender Wirkung, welche einen nachteiligen Effekt auf den Wert der Optionsscheine für den Käufer und/oder den Marktwert der Optionsscheine haben können. Jede derartige Veränderung kann (i) die steuerliche Behandlung der jeweiligen Optionsscheine, von welcher der Erwerber zum Zeitpunkt des Erwerbs ausgegangen ist, verändern; oder (ii) bewirken, dass die Angaben in diesem Prospekt, bezüglich der jeweiligen Steuergesetze und ihrer Anwendung in Bezug auf die Optionsscheine unter dem Prospekt, in einigen oder allen Aspekten zu bestimmten Optionsscheinen unrichtig oder unanwendbar werden oder den Effekt haben, dass der Prospekt keine wesentlichen steuerrechtlichen Erwägungen in Bezug auf bestimmte Optionsscheine enthält. Potentielle Erwerber von Optionsscheinen sollten zur Frage nach den steuerlichen Auswirkungen des Haltens von jeglichen Optionsscheinen und jeglichem Geschäft in Verbindung mit jeglichem Optionsschein eigene Steuerberater in den jeweiligen Jurisdiktionen konsultieren.

Optionsscheine sind möglicherweise nicht geeignet, um Risiken abzusichern

Anleger in Optionsscheinen sollten sich nicht auf die Möglichkeit verlassen, dass sie Risiken, die mit anderen Wertpapierpositionen verbunden sind, durch den Erwerb der Optionsscheine ausschließen oder begrenzen können; Risiken, die mit diesen anderen Wertpapieren verbunden sind, können den Marktbedingungen und den Bedingungen, die auf sie Anwendung finden, unterliegen. Unter bestimmten Voraussetzungen können derartige Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass dem Anleger in Optionsscheinen ein finanzieller Verlust entsteht.

Es besteht das Risiko, dass der Handel mit den Optionsscheinen oder den Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird

Sofern die Optionsscheine an einem (oder mehreren) Märkten (welche reguliert oder unreguliert sein können) gelistet sind, kann die Zulassung dieser Optionsscheine – in Abhängigkeit zu den auf diese Börse anwendbaren Regeln – durch die jeweilige Börse oder eine zuständige Regulierungsbehörde bei Vorliegen verschiedener Gründe, einschließlich der Verletzung von Preisgrenzen, Verstoß gegen gesetzliche Regelungen, Eintreten von Betriebsstörungen an der Börse oder allgemein, falls es für erforderlich gehalten wird, um die Funktionsfähigkeit des Marktes zu sichern oder die Interessen der Anleger zu wahren, entweder auf Beschluss der Börse, einer Regulierungsbehörde oder auf Ersuchen der Emittentin, ausgesetzt oder unterbrochen werden. Sofern der Handel in einem Basiswert ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird, wird der Handel mit den entsprechenden Optionsscheinen ebenfalls ausgesetzt, unterbrochen oder beendet und gewöhnlich werden bestehende Aufträge zum Verkauf oder Kauf annulliert. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin keinen Einfluss auf Aussetzungen oder Unterbrechungen des Handels hat (ausgenommen Fälle, in denen der Handel mit den Optionsscheinen durch Entscheidung der Emittentin beendet wurde) und dass Anleger in jedem Fall das hiermit verbunden Risiko tragen. Insbesondere kann es sein, dass Anleger ihre Optionsscheine nicht verkaufen können, sofern der Handel ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird, und dass die Börsenkurse dieser Optionsscheine künstliche oder falsche Preise dieser Optionsscheine abbilden. Schließlich, selbst wenn der Handel mit Optionsscheinen oder Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird, sollten Anleger auch beachten, dass derartige Maßnahmen weder ausreichend noch angemessen noch rechtzeitig sein können, um Kursstörungen zu verhindern oder die Interessen der Anleger zu sichern; beispielsweise kann, wenn der Handel mit Optionsscheinen, nachdem preissensitive Informationen bezüglich dieser Optionsscheine veröffentlicht wurden, ausgesetzt wird, der Preis dieser Optionsscheine bereits nachteilig beeinträchtigt worden sein. Alle diese Risiken hätten, im Falle ihres Eintretens, einen erheblichen nachteiligen Effekt für die Anleger.

Auf Grund zukünftiger Geldentwertung (Inflation) kann sich die tatsächliche Rendite einer Anlage verringern

Inflationsrisiken beschreiben die Möglichkeit, dass der Wert der Vermögenswerte wie der Optionsscheine oder Erträge hieraus sinken, weil Inflation die Kaufkraft einer Währung verringert. Die Inflation bewirkt eine Wertminderung der Rendite.

Anleger müssen sich auf das Funktionieren des jeweiligen Clearing-Systems verlassen

Die Optionsscheine werden durch verschiedene Clearing-Systeme, wie zum Beispiel die Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, erworben und verkauft. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung dafür, dass die Optionsscheine tatsächlich auf das Wertpapierportfolio des Anlegers übertragen werden. Anleger müssen sich auf das Funktionieren des jeweiligen Clearing-Systems verlassen.

Emissionsratings/Kreditratings/Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider

Eine oder mehrere unabhängige Kreditratingagenturen könnte ein Emissionsrating der Optionsscheine vergeben. Das Rating spiegelt vielleicht nicht alle Auswirkungen der Risiken im Hinblick auf Struktur, Markt, zusätzlicher Faktoren wie oben ausgeführt und anderer

Faktoren, welche den Wert der Optionsscheine beeinflussen könnten, wider. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann jederzeit von der Ratingagentur abgeändert oder entzogen werden.

Rechtliche Erwägungen im Zusammenhang mit der Anlageentscheidung können Veranlagungsmöglichkeiten einschränken

Die Investitionstätigkeiten bestimmter Anleger unterliegen Gesetzen und Bestimmungen für Investitionen oder der Prüfung oder Regulierung durch bestimmte Behörden. Jeder potentielle Anleger sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und in welchem Umfang (1) die Optionsscheine für ihn ein rechtlich zulässiges Investment darstellen, (2) die Optionsscheine als Sicherheit für verschiedenen Arten von Kreditaufnahmen verwendet werden können und (3) andere Beschränkungen für den Erwerb oder die Verpfändung jedweder Optionsscheine Anwendung finden. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Regulierungsbehörden konsultieren, um die sachgemäße Behandlung der Optionsscheine unter allen anwendbaren risikoorientierten Kapitalanforderungen oder ähnlichen Regeln festzustellen.

Weiters können die Optionsscheinbedingungen der Optionsscheine bestimmte Haftungsausschlüsse oder Haftungseinschränkungen der Emittentin oder anderer Parteien (z.B. der Berechnungsstelle, der Zahlstelle etc.) für fahrlässige Handlungen oder Unterlassungen in Verbindung mit den Optionsscheinen (oder Berechnungen hiervon) enthalten, die dazu führen können, dass die Anleger für ihnen entstandene Schäden keine (oder nur eine teilweise) Entschädigung geltend machen können. Anleger sollten sich daher selbst über diese Haftungsausschlüsse und Haftungseinschränkungen informieren und überlegen, ob diese für sie akzeptabel sind.

Ein österreichisches Gericht kann einen Kurator für die Optionsscheine bestellen, der die Interessen der Optionsscheininhaber für sie vertritt und ihre Rechte für sie ausübt

Gemäß dem Österreichischen Kuratorengesetz, kann ein Kurator von einem österreichischen Gericht auf Antrag einer interessierten Partei (z.B. eines Optionsscheininhabers) oder auf Initiative des zuständigen Gerichts, für den Zweck der Vertretung der gemeinsamen Interessen der Optionsscheininhaber, bestellt werden. Insbesondere kann dies erfolgen, wenn ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, in Verbindung mit jeglichen Anpassungen der Optionsscheinbedingungen oder Änderungen bezogen auf die Emittentin, oder unter ähnlichen Umständen. Falls ein Kurator bestellt wird, übt dieser die kollektiven Rechte aus und vertritt die Interessen der Optionsscheininhaber und ist berechtigt, Erklärungen für sie abzugeben, die für alle Optionsscheininhaber bindend sind. Wenn ein Kurator die Interessen der Optionsscheininhaber vertritt und ihre Rechte ausübt, kann dies den Interessen einzelner oder aller Optionsscheininhaber zugegenlaufen oder anderweitig nachteilig beeinträchtigen.

Risiko eines Quellensteuereinbehalts aufgrund von Regelungen zum U.S.-Steuer-Reporting ausländischer Finanzinstitute (Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA)

Optionsscheininhaber könnten verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer in Höhe von 30% auf etwaige Zahlungen im Hinblick auf die Optionsscheine, die nach dem 31. Dezember 2016 ausgezahlt werden, zu leisten.

Diese Quellensteuer könnte auf Zahlungen an einen Anleger oder eine Gesellschaft, die Zahlungen für ihn entgegennimmt, erhoben werden, es sei denn, der Anleger und die betreffende Gesellschaft erfüllen bestimmte U.S.-amerikanische Melde-, Einbehalts-, Identifizierungs-, Zertifizierungs- sowie damit in Zusammenhang stehende Verpflichtungen. Sollte ein Zahlungsempfänger diesen Anforderungen nicht nachkommen, kann der Einbehalt der Quellensteuer an jeder Stelle der Zahlungskette erfolgen und auch einen Anleger betreffen, der selbst allen Anforderungen nachgekommen ist. Unter gewissen Umständen kann ein Anleger einen Anspruch auf Erstattung oder Anrechnung eines Teil- oder Gesamtbetrags der einbehaltenen Quellensteuer haben. Optionsscheininhaber sind nicht berechtigt, eine Ausgleichszahlung oder zusätzlichen Beträge zur Kompensierung einer solchen Quellensteuer zu erhalten. Optionsscheininhaber sollten ihren eigenen Steuerberater

bezüglich der Frage konsultieren, wie sich diese Regelungen auf Zahlungen, die sie unter diesen Optionsscheinen erhalten, auswirken.

Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Arten von Optionsscheinen

Produkt Nr. 1: Besondere Risiken in Verbindung mit Put/Call Optionsscheinen

Risikofaktoren in Bezug auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. im Hinblick auf die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin

Im Fall Optionsscheinen mit einer festgelegten Laufzeitbegrenzung (Closed End) ist die Laufzeit der Optionsscheine der Zeitraum vom Ersten Valutatag bis zum Finalen Bewertungstag der Optionsscheine. Der Auszahlungsbetrag der Optionsscheine wird an einem bestimmten, in den Optionsscheinbedingungen definierten Tag durch die Emittentin ausgezahlt. Sofern die Ausübung der Optionsscheine amerikanisch ausgestaltet ist, können die Optionsscheine, vorbehaltlich – sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen im Fall des Eintretens eines laufzeitbeendenden Ereignisses (z.B. Knock-Out Ereignis) während ihrer Laufzeit durch die Optionsscheininhaber ausgeübt werden. Jedoch werden alle Optionsscheine am Ende der Laufzeit automatisch ausgeübt. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen berechtigt ist, die Optionsscheine außerordentlich zu kündigen, beispielsweise bei Störungen im Handel in dem Basiswert bzw. in auf den Basiswert bezogenen Finanzinstrumenten (einschließlich des Termin- und Leihemarkts) oder bei Vorliegen eines Weiteren Störungereignisses. Bei einer kurzfristigen Ausübung des Kündigungsrechts durch die Emittentin, hat der Optionsscheininhaber unter Umständen keine Möglichkeit mehr, sein Optionsrecht auszuüben.

Produkt Nr. 2: Besondere Risiken in Verbindung mit Closed End Turbo Long und Closed End Turbo Short

Zusätzlich zu dem im Zusammenhang mit Produkt Nr. 1 beschriebenen Risiko "Risikofaktoren im Hinblick auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. im Hinblick auf die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin", bestehen bei Closed End Turbos die folgenden besonderen Risikofaktoren.

Risiko des Totalverlusts im Fall des Eintritts eines Knock-Out Ereignis

Anleger in Turbos, tragen das Risiko, dass die Turbos während der Laufzeit wertlos verfallen, sofern ein sog. Knock-Out Ereignis eingetreten ist

Knock-Out Ereignis tritt ein, falls ein in den Optionsscheinbedingungen definiertes Ereignis eintritt, das sich auf den Kursverlauf des Basiswerts im Vergleich zu einer definierten Kurs- oder Wertschwelle (die sogenannte "Knock-Out Barriere ") bezieht. Im Falle des Eintritts eines solchen Knock-Out Ereignisses ist die Laufzeit der Turbos automatisch beendet, das Optionsrecht bzw. das Recht auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags erlischt automatisch und die Turbos verfallen und werden zum Knock-Out Auszahlungsbetrag zurückgezahlt, der auch Null betragen kann. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass der Preis der Turbos sich bei einer Annäherung des Kurses des Basiswerts an eine Knock-Out Barriere im Vergleich zu klassischen Optionsscheinen überproportional vermindert.

Optionsscheininhaber können nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsscheine jederzeit oder überhaupt verkaufen können. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass die Emittentin gegenüber den Optionsscheininhabern weder eine Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Turbos übernimmt, noch rechtlich oder anderweitig zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Turbos verpflichtet ist.

Bei Optionsscheinen mit amerikanischer Ausübung können Anleger nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsrechte jederzeit ausüben können. Selbst bei Erfüllung sämtlicher sonstiger, in den Optionsscheinbedingungen festgelegter Ausübungsvoraussetzungen ist eine Ausübung an dem Tag ausgeschlossen, an dem ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sämtliche abgegebenen, aber noch nicht vollzogenen

Ausübungserklärungen werden mit Eintreten eines Knock-Out Ereignisses automatisch unwirksam.

Preisbeeinflussende Faktoren während der Laufzeit der Closed End Turbos

Der Preis der Turbos während der Laufzeit hängt insbesondere von dem Kurs des Basiswerts während der Laufzeit ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Turbos sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt (Turbo Long) bzw. steigt (Turbo Short). Ein Absinken oder Ansteigen des Kurses des Basiswerts hat im Vergleich zu Put/Call Optionsscheinen in der Regel einen überproportional höheren Effekt auf den Preis der Turbos.

Neben dem Kurs des Basiswerts hängt der Preis des Optionsscheins auch von der Volatilität des Basiswerts, den Leihkosten der Emittentin, dem Zinsniveau und gegebenenfalls den Dividendenerwartungen ab.

Produkt Nr. 3: Besondere Risiken in Verbindung mit Open End Turbo Long und Open End Turbo Short

Risikofaktoren in Bezug auf die Laufzeit der Optionsscheine bzw. die Kündigungsmöglichkeit der Emittentin

Bei Turbos mit einer unbeschränkten Laufzeit sind die Optionsscheine nicht mit einer festgelegten Laufzeitbegrenzung ausgestattet (Open End). Die Laufzeit der Optionsscheine beginnt am Ersten Valutatag und endet entweder (i) mit Eintritt eines in den Optionsscheinbedingungen definierten laufzeitbeendenden Ereignisses (z.B. Knock-Out Ereignis) oder (ii) durch Ausübung durch den Optionsscheininhaber oder (iii) durch Kündigung der Optionsscheine durch die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin gemäß den Optionsscheinbedingungen berechtigt ist, die Optionsscheine außerordentlich zu kündigen, beispielsweise bei Störungen im Handel in dem Basiswert bzw. in auf den Basiswert bezogenen Finanzinstrumenten (einschließlich des Termin- und Leihemarkts) oder bei Vorliegen eines Weiteren Störungsereignisses. Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Optionsscheine durch Bekanntmachung gemäß den Optionsscheinbedingungen ordentlich zu kündigen.

Anleger sollten beachten, dass die Emittentin ihr Kündigungsrecht nach billigem Ermessen ausüben kann und hinsichtlich der Ausübung ihres Kündigungsrechts keinen Bindungen unterliegt. Die Ausübung des Kündigungsrechts kann an jedem Tag stattfinden.

Anleger sollten deshalb nicht darauf vertrauen, eine Position in den Optionsscheinen über einen längeren Zeitraum halten zu können

Risiko des Totalverlusts im Fall des Eintretens eines Knock-Out Ereignis

Anleger in Open End Turbos, tragen das Risiko, dass die Open End Turbo Optionsscheine während der Laufzeit wertlos verfallen, sofern ein sog. Knock-Out Ereignis eingetreten ist

Knock-Out Ereignis tritt ein, falls ein in den Optionsscheinbedingungen definiertes Ereignis eintritt, das sich auf den Kursverlauf des Basiswerts im Vergleich zu einer definierten Kurs- oder Wertschwelle (die sogenannte "Knock-Out Barriere ") bezieht. Im Falle des Eintritts eines solchen Knock-Out Ereignisses ist die Laufzeit der Turbos automatisch beendet, das Optionsrecht bzw. das Recht auf Zahlung eines Auszahlungsbetrags erlischt automatisch und die Open End Turbos verfallen und werden zum Knock-Out Auszahlungsbetrag zurückgezahlt, der auch Null betragen kann. Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass der Wert der Open End Turbos sich bei einer Annäherung des Kurses des Basiswerts an eine Knock-Out Barriere im Vergleich zu klassischen Optionsscheinen überproportional vermindert.

Es ist zu beachten, dass sich bei Open End Turbo Long durch die wiederkehrende Anpassung der Knock-Out Barriere bei gleichbleibendem Kurs des Basiswerts die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses erhöht. Bei Open End Turbo Shorterhöht sich durch die wiederkehrende Anpassung der Knock-Out Barriere bei gleichbleibendem Kurs des Basiswerts die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out

Ereignisses, wenn die Refinanzierungsrate unter den in den Optionsscheinbedingungen näher beschriebene Neuanpassungsfaktor fällt. Je länger ein Anleger in diesen Fällen die Open End Turbos hält, desto höher ist das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals.

Anleger können nicht darauf vertrauen, dass sie vor dem Eintreten eines Knock-Out-Ereignisses ihre Optionsscheine jederzeit oder überhaupt verkaufen können.

Anleger sollten in diesem Zusammenhang beachten, dass die Emittentin gegenüber den Optionsscheininhabern weder eine Verpflichtung zur Stellung von An- und Verkaufspreisen für die Open End Turbos übernimmt noch rechtlich oder anderweitig verpflichtet ist An- und Verkaufspreisen für die Open End Turbos zu stellen. Selbst bei Erfüllung sämtlicher sonstiger, in den Optionsscheinbedingungen festgelegter Ausübungsvoraussetzungen ist eine Ausübung an dem Tag ausgeschlossen, an dem ein Knock-Out Ereignis eintritt. Sämtliche abgegebenen, aber noch nicht vollzogenen Ausübungserklärungen werden mit Eintreten des Knock-Out Ereignisses automatisch unwirksam.

Rendite- und Wiederanlagerisiko bei ordentlicher Kündigung durch die Emittentin

Optionsscheininhaber sollten beachten, dass die Laufzeit der Open End Optionsscheine grundsätzlich unbegrenzt ist. Die Laufzeit der Open End Optionsscheine kann jedoch durch eine ordentliche Kündigung der Emittentin entsprechend den Optionsscheinbedingungen beendet werden. In diesen Fällen trägt der Optionsscheininhaber das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs der Open End Optionsscheine aufgrund der Laufzeitbeendigung nicht mehr erfüllt werden können. Zudem ist im Fall einer Kündigung durch die Emittentin zu berücksichtigen, dass der Optionsscheininhaber das Wiederanlagerisiko trägt. Dies bedeutet, dass der Optionsscheininhaber den durch die Emittentin im Fall einer Kündigung zu zahlenden Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen wiederanlegen kann als denen, die beim Erwerb des Open End Optionsscheins vorlagen.

Preisbeeinflussende Faktoren während der Laufzeit der Open End Turbos

Der Preis der Open End Turbos während der Laufzeit hängt insbesondere von dem Kurs des Basiswerts während der Laufzeit ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Open End Turbos sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt (Open End Turbo Long) bzw. steigt (Open End Turbo Short). Ein Absinken oder Ansteigen des Kurses des Basiswerts hat in der Regel einen überproportional höheren Effekt auf den Preis der Open End Turbos.

Die Ausstattungsmerkmale Basispreis und Knock-Out Barriere werden bei Open End Turbos mindestens einmal pro Woche angepasst. Durch diese Anpassungen kann sich der Preis der Open End Turbos unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts vermindern, d.h. der Preis des Open End Turbos ist beispielsweise auch von dem Zinsniveau und gegebenenfalls von Dividendenerwartungen abhängig. Darüber hinaus hat auch die Volatilität des Basiswerts Einfluss auf die Preisbildung der Open End Turbos.

Risiko im Hinblick auf Open End Turbos auf Futures Kontrakte mit Transaktionsgebühr

Im Fall von Open End Turbos auf Futures Kontrakte können zusätzlich zur Deckung der durch den Rollover entstehenden Transaktionskosten eine "Transaktionsgebühr" berechnet werden, deren Höhe sich aus einer in der Referenzwährung ausgedrückten Zahl pro Futures Kontrakt ergibt. Die Umlegung dieser Transaktionskosten auf das Bezugsverhältnis führt zu einem entsprechenden Wertverlust der Optionsscheine, wenn die Transaktionsgebühr größer als null ist. Zu berücksichtigen ist weiterhin, dass die Transaktionsgebühr sowohl im Zusammenhang mit dem Kauf als auch im Zusammenhang mit dem Verkauf der Futures Kontrakte bei einem Rollover anfällt und damit bei der Ermittlung des angepassten Bezugsverhältnisses zweimal zu berücksichtigen ist.

Produkt Nr. 4: Besondere Risiken in Verbindung mit Zinscap Optionsscheinen

Risiko ausbleibender Zahlungen

Anleger in Zinscap-Optionsscheinen tragen das Risiko, dass aus den Zinscap-Optionsscheinen an einem oder mehreren Rückzahlungstagen keine Auszahlungen eines Auszahlungsbetrages erfolgen, wenn die Differenz zwischen der Kursreferenz und dem am jeweiligen Zinsfestsetzungstag festgestellten Basiszinssatz entweder null oder negativ ist. Daher besteht ein Verlustrisiko – bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten

Der Preis der Zinscap-Optionsscheine während der Laufzeit hängt insbesondere vom Kurs des Basiswerts während der Laufzeit, insbesondere an den Zinsfestsetzungstagen, ab. Grundsätzlich gilt, dass der Preis der Zinscap Optionsscheine sinkt, wenn der Kurs des Basiswerts sinkt.

Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Arten von Basiswerten

Je nachdem welcher Basiswert bzw. welche Basiswerte den Optionsscheinen zugrunde liegen, sind die Anleger weiteren Risiken ausgesetzt, welche sich aus der Art des Basiswerts und der Verhaltensweise von dessen Marktpreisen ergeben, da der Auszahlungsbetrag den ein Anleger nach den Optionsscheinbedingungen erhält von der Wertentwicklung des Basiswerts abhängt. Die in diesem Programm vorgesehenen Basiswerte unterscheiden sich signifikant in ihrer typischen Preisvolatilität. Anleger sollte nur in die Optionsscheine investieren, sofern sie auch mit dem jeweiligen Basiswert vertraut sind und ein umfassendes Verständnis bezüglich der Art des Basiswerts als solchem und der Markt- und anderweitigen Regeln des Basiswerts haben.

Risikofaktoren in Verbindung mit Indizes als Basiswert

Faktoren, die sich ungünstig auf die Wertentwicklung des Index auswirken, beeinträchtigen auch den Wert und den Rückzahlungsbetrag der Optionsscheine

Bei auf Indizes bezogenen Optionsscheinen hängt die Höhe des Auszahlungsbetrags von der Wertentwicklung des Index ab. Risiken des Index sind damit auch Risiken der Optionsscheine. Die Wertentwicklung des Index hängt wiederum von den einzelnen Indexbestandteilen ab, aus denen sich der jeweilige Index zusammensetzt. Aktienindizes bestehen aus einem synthetischen Aktienportfolio und als solchem hängt die Entwicklung eines Index sowohl von den dem Index zugrundeliegenden makroökonomischen Faktoren, wie zum Beispiel Zinsen und Preisniveaus an den Kapitalmärkten, Währungsentwicklungen, politische Faktoren, als auch unternehmensspezifischen Faktoren, wie die Ertragslage, Marktposition, Risikolage, Zusammensetzung der Aktionärsstruktur und Ausschüttungspolitik, ab. Während der Laufzeit kann der Marktwert der Optionsscheine jedoch auch von der Wertentwicklung des Index bzw. der Indexbestandteile abweichen, da neben weiteren Faktoren zum Beispiel die Korrelationen, die Volatilitäten, das Zinsniveau und z.B. im Fall von Performanceindizes auch die Wiederanlage von Dividendenzahlungen in Bezug auf die Indexbestandteile Einfluss auf die Preisentwicklung der Optionsscheine haben können.

Die Emittentin hat keinerlei Einfluss auf die Existenz, Zusammensetzung und die Berechnung des Index

Es ist zu beachten, dass der Index-Sponsor eines Index Bestandteile dieses Index hinzufügen, löschen oder austauschen kann oder methodologische Änderungen vornehmen kann, die die Gewichtung einer oder mehrerer Bestandteile verändern können. Die Veränderung von Bestandteilen eines Index kann die Gewichtung dieses Index beeinflussen, da sich ein neu hinzugefügtes Unternehmen erheblich schlechter oder besser als das ersetzte Unternehmen entwickeln kann, wodurch wiederum die Zahlungen der Emittentin an die Käufer der Optionsscheine beeinflusst werden können. Der Index-Sponsor eines solchen Index kann auch die Berechnung oder Verbreitung dieses Index ändern, einstellen oder aussetzen. Der Index-Sponsor eines Index ist an dem Angebot und Verkauf der Optionsscheine nicht beteiligt und hat keine Verpflichtung gegenüber den Käufern dieser Optionsscheine. Der Index-Sponsor eines Index kann Handlungen in Bezug auf diesen Index ohne Rücksicht auf die Interessen der Käufer der Optionsscheine vornehmen und jede dieser Handlungen kann den Marktwert der Optionsscheine nachteilig beeinträchtigen.

Sich auf einen Kurs-Index beziehende Optionsscheine berücksichtigen keine Dividenden und sonstige Ausschüttungen, welche in Bezug auf die Indexbestandteile gezahlt werden, da diese nicht in dem Kurs eines solchen Index reflektiert werden

Die für die Zusammensetzung und Berechnung des jeweiligen zugrundeliegenden Index anwendbaren Regeln können vorschreiben, dass die auf seine Bestandteile ausgeschütteten Dividenden nicht zu einem Anstieg des Indexstands führen, beispielsweise wenn es sich um einen "Preis" Index handelt, was zu einem Rückgang des Indexstands führen kann, obgleich alle anderen Umstände unverändert bleiben. Daher partizipieren die Käufer von Optionsscheinen in den Fällen, in denen der Basiswert zu diesem Typ von Index gehört, nicht an Dividenden oder anderen Ausschüttungen, die auf die im Index enthaltenen Bestandteile gezahlt werden. Selbst wenn die Regeln des jeweiligen zugrundeliegenden Index es vorsehen, dass ausgeschüttete Dividenden oder andere Ausschüttungen aus den Bestandteilen in den Index reinvestiert und daher zu einem Anstieg seiner der Gewichtung führen, kann es unter bestimmten Umständen vorkommen, dass Dividenden oder andere Ausschüttungen nicht vollständig in diesen Index reinvestiert werden.

Der Index-Sponsor tätigt keine den Wert des Index beeinflussenden Aktivitäten und gibt keine Anlageempfehlungen in Bezug auf den Index

Der Index-Sponsor oder Lizenzgeber tätigt keine Verkäufe und führt keine Förderungs- oder Werbeaktivitäten für die Optionsscheine durch. Er erteilt keine Anlageempfehlungen für die Optionsscheine. Insbesondere wird der Index bestimmt, zusammengesetzt und berechnet durch den Index-Sponsor oder Lizenzgeber ohne Rücksicht auf die Emittentin und die Optionsscheine.

Der Index-Sponsor eines Index ist an dem Angebot und Verkauf der Optionsscheine nicht beteiligt und hat keine Verpflichtung gegenüber den Käufern dieser Optionsscheine. Der Index-Sponsor eines Index kann Handlungen in Bezug auf diesen Index ohne Rücksicht auf die Interessen der Käufer der Optionsscheine vornehmen und jede dieser Handlungen kann den Marktwert der Optionsscheine nachteilig beeinträchtigen.

Weder der Index-Sponsor noch der Lizenzgeber übernehmen die Verantwortung oder Haftung für die Vermarktung bzw. den Handel der Optionsscheine.

Die Wertpapierinhaber haben keine Ansprüche in Bezug auf die dem Index zugrunde liegenden Indexbestandteile

Auch wenn die Höhe der auf die Optionsscheine zu leistende Zahlung ganz maßgeblich von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index abhängt, begründen die Optionsscheine keine Rückgriffsrechte gegenüber den Emittenten der dem Index zugrundeliegenden Aktien.

Risikofaktoren in Verbindung mit Aktien als Basiswert

Faktoren, die sich ungünstig auf die Wertentwicklung der Aktien auswirken, beeinträchtigen auch den Wert und den Rückzahlungsbetrag der Optionsscheine

Maßgebend für die Entwicklung des Preises der Optionsscheine ist die Entwicklung des Aktienkurses. Die Entwicklung des Aktienkurses lässt sich nicht vorhersagen und wird beeinflusst durch makroökonomische Faktoren, wie z.B. des Zinssatzes oder des Kursniveaus an den Kapitalmärkten, Währungsentwicklungen, politischen Gegebenheiten, wie auch durch unternehmensspezifische Faktoren wie z.B. Ertragslage, Marktposition, Risikosituation, Aktionärsstruktur und Ausschüttungspolitik.

Sich auf Aktien beziehende Optionsscheine berücksichtigen insbesondere keine Dividenden und sonstige Ausschüttungen, welche in Bezug auf die Aktien gezahlt werden

Erwerber der Optionsscheine erhalten keine Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen, die auf, als Basiswert dienende, Aktien gezahlt werden. Die Rendite aus den Optionsscheinen wird daher nicht der Rendite entsprechen, den ein Erwerber erzielt hätte, wenn er oder sie die Aktien tatsächlich besessen hätte und Dividenden auf sie erhalten hätte. Ebenso stehen den Optionsscheininhabern keine Stimmrechte in Bezug auf die Aktie zu.

Optionsscheininhaber haben keine Ansprüche gegenüber der Aktienemittentin

Auch wenn die Rückzahlung der Optionsscheine ganz maßgeblich von der Wertentwicklung der zugrundeliegenden Aktie abhängt, begründen die Optionsscheine keinerlei Rückgriffsrechte oder sonstige Ansprüche gegenüber der Emittentin der den Optionsscheinen zugrunde liegenden Aktien.

Risikofaktoren in Verbindung mit Währungs-Wechselkursen als Basiswert

Währungs-Wechselkurse geben das Wertverhältnis einer bestimmten Währung zu einer anderen Währung an. Im internationalen Devisenhandel, in dem eine bestimmte Währung gegen eine andere gehandelt wird, bezeichnet man die Währung, die gehandelt wird, als "Handelswährung", während die Währung, die den Preis für die Handelswährung angibt, als "Preiswährung" bezeichnet wird. Beispielhaft bedeutet daher der Wechselkurs "EUR/USD 1,2575", dass für den Kauf von einem Euro (= Handelswährung) 1,2575 USD (= Preiswährung) zu zahlen sind. Ein Anstieg dieses Wechselkurses bedeutet daher einen Anstieg des Euro gegenüber dem US-Dollar. Umgekehrt bedeutet der Wechselkurs "USD/EUR 0,8245", dass für den Kauf von einem US-Dollar 0,8245 EUR zu zahlen sind. Ein Anstieg dieses Wechselkurses bedeutet daher einen Anstieg des US-Dollar gegenüber dem Euro.

Die Entwicklung von Wechselkursen unterliegt dem Angebot und der Nachfrage nach Währungen an internationalen Devisenmärkten, die von wirtschaftlichen Faktoren abhängen, einschließlich der Inflationsraten der jeweiligen Länder, Zinsdifferenzen zum Ausland, der Einschätzung der jeweiligen Konjunktorentwicklung, der weltpolitischen Situation, der Konvertierbarkeit einer Währung in eine andere, der Sicherheit von Geldanlagen in der jeweiligen Währung, Spekulationen und der von Regierungen und Zentralbanken ergriffenen Maßnahmen. Derartige Maßnahmen beinhalten unter anderem, aber nicht abschließend, die Auferlegung regulatorischer Kontrollen oder Steuern, die Ausgabe neuer Währungen, um eine bestehende Währung zu ersetzen, Veränderungen des Wechselkurses oder der Währungseigenschaften durch Abwertung oder Aufwertung einer Währung oder die Auferlegung von Devisenkontrollen in Bezug auf Umtausch oder Transferierung einer bestimmten Währung, die sowohl die Wechselkurse als auch die Verfügbarkeit einer bestimmten Währung beeinflussen können.

Als Kursreferenzen für den Basiswert können Werte von unterschiedlichen Quellen herangezogen werden. Einerseits können dies Währungswechselkurspreise sein, die im sogenannten Interbankenhandel zustande kommen, da der Großteil des internationalen Devisenhandels zwischen Großbanken abgewickelt wird. Solche Werte werden auf Seiten von anerkannten Wirtschaftsinformationsdiensten (wie z.B. Reuters oder Bloomberg) veröffentlicht.

Andererseits können als Kurs für die Währungs-Wechselkurse auch bestimmte amtliche, von Zentralbanken (wie z.B. der Europäischen Zentralbank) festgestellte Währungswechselkurse herangezogen werden. Darüber hinaus ist es möglich, dass der Kurs bestimmter Währungswechselkurspaare gegebenenfalls nicht in geeigneter Form an einem Referenzmarkt abrufbar ist. Bei diesen Währungs-Wechselkursen wird der Kurs deshalb von der Berechnungsstelle mittelbar über zwei Währungswechselkurspaare, die jeweils eine Währung des den Optionsscheinen zugrunde liegenden Währungswechselkurspaars und zusätzlich eine gemeinsame Auszahlungswährung beinhalten, ermittelt. Die Ermittlung des Kurses des den Optionsscheinen zugrundeliegenden Währungswechselkurses erfolgt durch Gegenrechnung dieser beiden Währungswechselkurse.

Risikofaktoren in Verbindung mit Zinssätzen als Basiswert

Die Entwicklung des jeweiligen Zinssatzes ist zum Zeitpunkt der Emission nicht vorhersehbar und hängt von einer Vielzahl von Faktoren ab, u.a. von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten, die durch Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken sowie Spekulationen und gegebenenfalls volkswirtschaftlichen Faktoren beeinflusst werden.

Risikofaktoren in Verbindung mit Rohstoffen als Basiswert

Rohwaren bzw. Rohstoffe werden im Allgemeinen in drei Hauptkategorien eingeteilt: Mineralische Rohstoffe (wie z.B. Öl, Gas, Aluminium und Kupfer), landwirtschaftliche Erzeugnisse (wie z.B. Weizen und Mais) und Edelmetalle (wie z.B. Gold und Silber). Ein Großteil der Rohwaren bzw. Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern (Interbankenhandel) weltweit in Form von OTC-Geschäften ("over the counter", außerbörslich) mittels weitgehend standardisierter Kontrakte gehandelt.

Preisrisiken bei Rohwaren bzw. Rohstoffen sind häufig komplex. Die Preise sind größeren Schwankungen (Volatilität) als bei anderen Anlagekategorien unterworfen. Insbesondere weisen Rohwaren-Märkte eine geringere Liquidität als Renten-, Devisen- und Aktienmärkte auf. Daher wirken sich Angebots- und Nachfrageveränderungen drastischer auf Preise und Volatilität aus, wodurch Anlagen in Rohwaren risikoreicher und komplexer sind.

Die Einflussfaktoren auf Preise von Rohwaren sind zahlreich und komplex. Exemplarisch werden einige typische Faktoren aufgeführt, die sich in Rohwaren-Preisen niederschlagen.

Angebot und Nachfrage

Die Planung und das Management der Versorgung mit Rohwaren nehmen viel Zeit in Anspruch. Daher ist der Angebotsspielraum bei Rohwaren begrenzt und es ist nicht immer möglich, die Produktion schnell an Nachfrageveränderungen anzupassen. Die Nachfrage kann auch regional unterschiedlich sein. Die Transportkosten für Rohwaren in Regionen, in denen diese benötigt werden, wirken sich darüber hinaus auf die Preise aus. Das zyklische Verhalten einiger Rohwaren, wie z.B. landwirtschaftliche Erzeugnisse, die während bestimmter Jahreszeiten produziert werden, kann starke Preisschwankungen nach sich ziehen.

Direkte Investitionskosten

Direkte Investitionen in Rohwaren sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Weiters werden auf Rohwaren keine Zinsen oder Dividenden gezahlt. Die Gesamtrendite von Rohwaren wird durch diese Faktoren beeinflusst.

Liquidität

Nicht alle Rohwaren-Märkte sind liquide und können schnell und in ausreichendem Umfang auf Veränderungen der Angebots- und Nachfragesituation reagieren. Da an den Rohwaren-Märkten nur wenige Marktteilnehmer aktiv sind, können starke Spekulationen negative Konsequenzen haben und Preisverzerrungen nach sich ziehen.

Wetter und Naturkatastrophen

Ungünstige Wetterbedingungen können das Angebot bestimmter Rohstoffe für das Gesamtjahr beeinflussen. Eine so ausgelöste Angebotskrise kann zu starken und unberechenbaren Preisschwankungen führen. Auch die Ausbreitung von Krankheiten und der Ausbruch von Epidemien können die Preise von landwirtschaftlichen Erzeugnissen beeinflussen.

Politische Risiken

Rohwaren werden oft in Schwellenländern produziert und von Industrieländern nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weitaus weniger stabil als in den Industrieländern. Sie sind weit eher den Risiken rascher politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Anlegern erschüttern, was wiederum die Preise von Rohwaren beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Rohwaren verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Waren und Dienstleistungen auferlegen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis von Rohwaren niederschlagen. Ferner sind eine Reihe von

Rohwaren-Produzenten zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und damit die Preise zu beeinflussen.

Steuern und Zölle

Änderungen der Steuersätze und Zölle können sich für Rohwaren-Produzenten rentabilitätsmindernd oder –steigend auswirken. Sofern diese Kosten an Käufer weitergegeben werden, wirken sich solche Veränderungen auf die Preise der betreffenden Rohwaren aus.

Risikofaktoren in Verbindung mit Futures Kontrakten als Basiswert

Allgemein

Futures Kontrakte, auch Terminkontrakte genannt, sind standardisierte Termingeschäfte bezogen auf Finanzinstrumente (z.B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Dividenden oder Devisen) sog. Finanzterminkontrakte oder auf Rohstoffe (z.B. Edelmetalle, Weizen oder Zucker) sog. Wareterminkontrakte.

Ein Futures Kontrakt verkörpert die vertragliche Verpflichtung, eine bestimmte Menge des jeweiligen Vertragsgegenstandes zu einem festgelegten Termin zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Futures Kontrakte werden an Terminbörsen gehandelt und sind zu diesem Zwecke hinsichtlich Kontraktgröße, Art und Güte des Vertragsgegenstandes und eventueller Lieferorte und Liefertermine standardisiert. Grundsätzlich besteht eine enge Korrelation zwischen der Preisentwicklung des dem Basiswert zugrunde liegenden Finanzinstruments bzw. Rohstoffs an einem Kassamarkt und dem korrespondierenden Futuresmarkt. Allerdings werden Futures Kontrakte grundsätzlich mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des zugrunde liegenden Finanzinstruments bzw. Rohstoffs gehandelt. Dieser in der Terminbörsenterminologie als "Basis" bezeichnete Unterschied zwischen Kassa- und Futurespreis resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) bzw. von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung von allgemeinen Marktfaktoren am Kassa- und am Futuresmarkt. Ferner kann je nach Finanzinstrument bzw. Rohstoff die Liquidität am Kassa- und am entsprechenden Futuresmarkt erheblich voneinander abweichen.

Da sich die Optionsscheine auf den Börsenkurs der den Optionsscheinen zugrunde liegenden Futures Kontrakte beziehen, ist es empfehlenswert, dass der Optionsscheininhaber neben Kenntnissen über den Markt für das dem jeweiligen Futures Kontrakt zugrunde liegende Finanzinstrument bzw. den Markt für den dem jeweiligen Futures Kontrakt zugrunde liegenden Rohstoff auch über Kenntnisse bezüglich der Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Termingeschäften verfügt, da nur in diesem Fall eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Optionsscheine verbundenen Risiken möglich ist.

Rollover

Da Futures Kontrakte als Basiswert der Optionsscheine jeweils einen bestimmten Verfalltermin haben, wird durch die Emittentin bei Open End Optionsscheinen zu einem in den Optionsscheinbedingungen bestimmten Zeitpunkt der Basiswert jeweils durch einen Futures Kontrakt ersetzt, der außer einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin die gleichen Vertragsspezifikationen aufweist wie der anfänglich zugrunde liegende Futures Kontrakt ("Rollover").

Die Anbieterin wird am in den Optionsscheinbedingungen festgelegten Rollovertag zu diesem Zwecke ihre durch die jeweiligen Absicherungsgeschäfte eingegangenen Positionen in Bezug auf den bisherigen Futures Kontrakt, dessen Verfalltermin nahe bevorsteht, auflösen und entsprechende Positionen in Bezug auf einen Futures Kontrakt mit identischen Ausstattungsmerkmalen, aber längerer Laufzeit aufbauen.

Nach Abschluss des Rollover werden gemäß den Optionsscheinbedingungen auf Grundlage des Rolloverkurses für den Nachfolgewert der Basispreis und gegebenenfalls die Knock-Out Barriere bzw. andere maßgebliche Schwellen angepasst.

Risikofaktoren in Bezug auf Interessenkonflikte

Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit in Bezug auf die Optionsscheine in anderen Funktionen tätig werden, zum Beispiel als Berechnungsstelle. Diese Funktionen können es der Emittentin gestatten, den Wert des Basiswerts zu berechnen, wodurch Interessenkonflikte entstehen können, wenn Wertpapiere oder andere Vermögenswerte ausgewählt werden können, die Teil des Basiswerts sein können und von der Emittentin selbst oder einem Konzernunternehmen ausgegeben werden oder wenn die Emittentin Geschäftsbeziehungen mit dem Emittenten oder dem Schuldner dieser Wertpapiere oder anderen Vermögenswerte hat.

Die Emittentin kann von Zeit zu Zeit Transaktionen, die mit dem Basiswert verbunden sind, für ihre Eigenhandelskonten oder von ihr verwaltete Konten durchführen. Derartige Transaktionen können einen positiven oder negativen Effekt auf den Wert des Basiswerts haben und somit auch auf den Wert der Optionsscheine. Soweit in diesem Abschnitt „Interessenkonflikte“ verwendet, gelten Bezugnahmen auf den Basiswert gegebenenfalls auch als Bezugnahme auf seine Bestandteile.

Die Emittentin kann weitere derivative Finanzinstrumente in Bezug auf den jeweiligen Basiswert ausgeben und die Einführung solcher mit den Optionsscheinen im Wettbewerb stehender Produkte in den Markt kann sich auf den Wert der Optionsscheine auswirken.

Die Emittentin kann alle oder Teile der Erlöse aus dem Verkauf der Optionsscheine verwenden, um Absicherungsgeschäfte abzuschließen. Die Emittentin geht davon aus, dass derartige Absicherungsaktivitäten unter normalen Umständen keine wesentliche Auswirkung auf den Wert der Optionsscheine haben werden. Es kann jedoch nicht zugesichert werden, dass sich die Absicherungsaktivitäten nicht auf den Wert auswirken. Entstehen können Einwirkungen auf den Wert der Optionsscheine insbesondere durch die Auflösung aller oder Teile der Absicherungspositionen (a) am oder nah am Zeitpunkt der Fälligkeit oder des Erlöschens der Optionsscheine oder (b), falls die Optionsscheine über einen Knock-Out verfügen, an dem Zeitpunkt zu dem sich der Kurs oder Wert des Basiswerts dem für den Knock-Out relevanten Kurs oder Schwelle annähert.

Die Emittentin kann nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten und ist nicht verpflichtet solche Informationen an die Optionsscheininhaber weiterzugeben. Zudem kann die Emittentin Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Optionsscheine auswirken.

REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER

Graben 21
A-1010 Vienna
Austria

PAYING AGENT

Erste Group Bank AG

Graben 21
A-1010 Vienna
Austria

AUDITORS

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle

Grimmelshausengasse 1
A-1030 Vienna
Austria

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Wagramer Straße 19
A-1220 Vienna
Austria

LEGAL ADVISERS

Structuring Advisor

Mayer Brown LLP
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 Frankfurt am Main
Germany

To Erste Group Bank as to Austrian law

Wolf Theiss Rechtsanwälte GmbH
Schubertring 6
A-1010 Vienna
Austria