

This document constitutes two base prospectuses of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken ("**Pfandbriefstelle**"): (i) the base prospectus in respect of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Art. 22 No. 6 (3) of the Commission Regulation (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**", or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 2 September 2005

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken

Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme

(the "Programme")

Application has been made to list and trade notes (the "**Notes**", which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) in bearer form to be issued under the Programme on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). Application may also be made to list Notes on the Euro MTF. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 into Luxembourg law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Barclays Capital

BNP PARIBAS

Credit Suisse First Boston

Deutsche Bank

JPMorgan

Merrill Lynch International

Mitsubishi Securities International plc

Mizuho International plc

Nomura International

UBS Investment Bank

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.pfandbriefstelle.at). This Prospectus replaces the Information Memorandum dated 24 January 2005.

Responsibility Statement

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (“**Pfandbriefstelle**” or the “**Issuer**”) with its registered office in Vienna, Austria, is solely 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 its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any amendment or supplement thereto and with any document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant final terms (the “**Final Terms**”).

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers.

This Prospectus is valid for twelve months following its date of publication and it and any amendment or supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of such date. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to amend or supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in case of a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction neither the Arranger nor any Dealer nor any person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Prospectus or any amendment or supplement hereof, or any other document incorporated by reference nor for the information contained in any Final Terms.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic

Area, the United Kingdom, Austria, France and Japan see "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons. This Prospectus may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") does not apply.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

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

Table of Contents

	Page
General Description of the Programme	6
General	6
Issue Procedures	7
Summary	9
Summary of Risk Factors regarding Pfandbriefstelle	9
Summary of Risk Factors regarding the Notes	10
Summary regarding Pfandbriefstelle	11
Summary regarding the Notes	14
German Translation of the Summary	19
Risk Factors	30
Risk Factors regarding Pfandbriefstelle	30
Risk Factors regarding the Notes	32
Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken as Issuer	36
Statutory Auditors	36
Information	36
History	36
Development	36
Legal Name, Registration, Date of Incorporation	36
Recent Events	37
Business Overview	37
Principal Activities	37
Principal Markets	37
Organisational Structure	37
Trend Information	37
Administrative, Management and Supervisory Bodies	38
Administrative Board of Pfandbriefstelle	38
Management Board	38
State Commissioner	38
Conflicts	39
Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	40
Historical Financial Information	40
Accounting policies and explanatory notes	43
Auditing of historical annual financial information	44
Age of latest financial information	44
Interim and other financial information	44
Legal and arbitration proceedings	44
Significant change in Pfandbriefstelle's – financial or trading position	44
Material Contracts	44
Terms and Conditions of the Notes – English Language Version	45
Part I – Basic Terms	46
A. Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form (Other than Pfandbriefe)	46
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form	61
Part II – Addendum to the Basic Terms	71
A. Notes in Registered Form (other than Pfandbriefe)	71
B. Pfandbriefe in Registered Form	75

Terms and Conditions of the Notes – German Language Version (Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)	78
Teil I – Grundbedingungen	79
A. Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe) .	79
B. Emissionsbedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe	95
Teil II – Zusätze zu den Grundbedingungen	106
A. Namensschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)	106
B. Namenspfandbriefe	110
Form of Final Terms	114
(Formular der Endgültigen Bedingungen)	114
Taxation	132
Pfandbriefe	139
Selling Restriction	141
General Information	145
Use of Proceeds	145
Authorisation	145
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	145
Post Issuance Information	145
Clearing Systems	145
Listing Information	145
Documents on Display	147
Documents incorporated by reference	147
Addresses	148

General Description of the Programme

I. General

Under the Programme, Pfandbriefstelle may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Credit Suisse First Boston (Europe) Limited, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J. P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Mitsubishi Securities International plc, Mizuho International plc, Nomura International plc, UBS Limited and any additional Dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time (each a “**Dealer**”, and together, the “**Dealers**”) which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at anyone time outstanding under the Programme will not exceed Euro 10,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Under the Programme, Pfandbriefstelle may issue Notes in the form of *inter alia* Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes, Index Linked Notes, Dual Currency Notes, Zero Coupon Notes and any other type of Note on which Pfandbriefstelle and the relevant Dealer(s) may agree. Notes may be issued in bearer form and in registered form.

Notes under the Programme may also be issued as Pfandbriefe in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandte Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in bearer and registered form.

Notes will be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

Notes in bearer form will be issued in tranches (each a “**Tranche**”), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and are identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments, may form a series (“**Series**”) of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, notably the Austrian Act concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*), and requirements of relevant central banks, monetary or other authorities, Notes may be issued in euro or any other currencies as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, or if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of Euro 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

Application has been made to list and trade Notes in bearer form to be issued under the Programme on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market “Bourse de Luxembourg”). The Programme provides that Notes in bearer form may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Frankfurt Stock Exchange and the Vienna Stock Exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Tranche. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange. Notes in registered form will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Oesterreichische Kontrollbank

Aktiengesellschaft ("OeKB"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear").

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Fiscal Agent**") will act as fiscal agent in relation to Notes in bearer form other than Pfandbriefe. Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the "**Austrian Fiscal Agent**") will act as Austrian fiscal agent in relation to Pfandbriefe in bearer form [and in relation to registered Notes and Pfandbriefe].

Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme.

II. Issue Procedures

for Notes in Bearer Form

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes ("**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below ("**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the provisions of the Final Terms. The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions will be in the **German language** or the **English language** or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling); and
- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** (each as described below).

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s):

- in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, **German** will be the controlling language.
- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany, **German** will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, **English** is chosen as the controlling language, a **German language translation** of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken, as specified on the back cover of this Prospectus.

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that:

- **Long-Form Conditions** will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered and which are distributed to professional investors.
- **Integrated Conditions** will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms purporting to modify, supplement or replace, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where Long-Form Conditions apply, each global note representing the Notes of the relevant Tranche will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each global note representing Notes of the relevant Tranche.

for Notes in Registered Form

The Programme provides that Notes may be issued in registered form. The Issuer anticipates that Notes in registered form will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will regularly be evidenced by one or more Global Notes, the terms and conditions of which (the “**Conditions**”) will generally be constituted by the Terms and Conditions of the Notes (the “**Terms and Conditions**”) as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to the issue, and the Terms and Conditions and the Final Terms will be attached to the relevant Global Note(s). The Conditions will be either in the German or the English language, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

Summary

*The following constitutes the summary (the “**Summary**”) of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement thereto and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement thereto and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and has applied or will apply for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.

Summary regarding the Risk Factors

Summary of Risk Factors regarding Pfandbriefstelle

Pfandbriefstelle is rated by Moody’s Investors Service Inc. As of the date of publication of the Prospectus, the rating assigned to Pfandbriefstelle by the Rating Agency were as follows:

Public-sector Pfandbriefe MTN -Dom Curr	Aaa
Mortgage Pfandbriefe MTN -Dom Curr	Aaa
Senior Unsecured	Aaa
Subordinate MTN -Dom Curr	Aaa
Other Short Term -Dom Curr	P-1

Rating Definitions by Moodys:

Aaa: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Governmental supervision and liability of members

According to the Austrian Banking Act, the Federal Minister of Finance appoints a state commissioner (*Staatskommissär*) and a deputy (*Staatskommissär-Stellvertreter*). As of 1 April 2002 the Austrian Financial Markets Authority (FMA) is in charge of the banking supervision.

In accordance with Art. 2 of the Pfandbriefstelle-Gesetz the member institutes are jointly and severally liable for all obligations of Pfandbriefstelle.

The members’ public liable authorities (*Gewährträger*) are jointly and severally liable for all liabilities of Pfandbriefstelle, which have arisen up-to and including 2 April 2003 and for all liabilities of Pfandbriefstelle, which have arisen in the transition period as of 2 April 2003 up to and including 1 April

2007 and not maturing after 30 September 2017. Thus, the nine Austrian Landes-Hypothekenbanken and the respective federal provinces (confirmed by an expert opinion), with the exception of Vienna, are liable for all obligations incurred by Pfandbriefstelle on a joint and several basis (*Gesamtschuldner*), if the obligation has arisen before the transition period, or within the transition period and not ending after 30 September 2017. For these obligations, in the event of default, recourse can be taken against any or all of the member institutes and their respective liable public authorities.

For those obligations for which the members' public liable authorities are no longer jointly and severally liable, the members can agree to alternate liability schemes, provided these are clearly stated in the publicized terms of the relevant issue.

In addition, all member institutes – except Salzburger Landes-Hypothekenbank AG, Salzburg – are covered by a deficiency guarantee (*Ausfallbürgschaft*) of their respective federal province. These public guarantees also fade out by 1 April 2007. (Note that liabilities already existing by 2 April 2003 are covered irrespective of their maturity date. In the transition period after this date, up to and including 1 April 2007, any new obligation which does not mature after 30 September 2017 is also covered by the deficiency guarantee of the provinces.)

Summary of Risk Factors regarding the Notes

Liquidity Risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at a fair market price. Moreover the possibility to sell Notes may be restricted by country-specific reasons.

Market Price Risk

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.

Currency Risk/Dual Currency Notes

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

Fixed Rate Notes

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of

Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Zero Coupon Notes

A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index Linked Notes

A holder of an Index Linked Interest Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of an Index Linked Interest Note may even be negative. A holder of an Index Linked Redemption Note is exposed to uncertainty with respect to the redemption amount and the risk that the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative. In certain circumstances, the investor might even lose the value of its entire investment or parts of it. Uncertainty with respect to interest and redemption amount makes it impossible to determine the yield of Index Linked Notes in advance. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty of interest income and redemption amount.

Structured Notes

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

Subordinated Notes

In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full.

Summary regarding Pfandbriefstelle

Statutory Auditors

Names and addresses of Pfandbriefstelle auditors:

ERNST & YOUNG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m. b. H.
Wagramer Strasse 19
A-1220 Vienna / Austria

Ernst & Young is a member of *Kammer der Wirtschaftstreuhänder*.

Legal name, Registration, Date of Incorporation

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken is the legal name of the issuer. Pfandbriefstelle is registered at the Companies' Register at the Commercial Court Vienna under number FN 86177 g. Date of incorporation was 27 March 1939.

Address of registered office and legal form:

The registered office of Pfandbriefstelle is at:

Brucknerstrasse 8
A-1043 Vienna / Austria
Phone: + 43 1 505 87 32 0
Fax: + 43 1 505 87 32 64
Email: office@pfandbriefstelle.at
Internet: www.pfandbriefstelle.at

Pfandbriefstelle is a public law credit institution.

Information

History

The "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken" was founded as a public law entity by ministerial decree on 27 March 1939 under the name "Pfandbriefstelle Ostmärkischer Landes-Hypothekenanstalten". The decree was published in the Legal Gazette for the State of Austria (*Reichsgesetzblatt für das Land Österreich*) on 19 April 1939 under no. 492. As per decision of the Supervisory Board of 16 March 1949 which was approved by the Austrian Federal Ministry of Finance on 23 April 1949, the name was changed to "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenanstalten" and its legal status was changed to a public law credit institution (*öffentlich-rechtliches Kreditinstitut*). On 30 May 1978 the Austrian Federal Minister of Finance approved a further name change in Pfandbriefstelle's present name "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken" ("Pfandbriefstelle"). Pfandbriefstelle was established for an unlimited period of time.

On 30 April 2004 the legal basis of Pfandbriefstelle was adopted to the understanding between the EU-Commission and the Republic of Austria concerning the abolishment of public guarantees for Pfandbriefstelle and a new Pfandbriefstelle-Act (Pfandbriefstelle-Gesetz) was adopted by the Austrian parliament. This law was published in the Federal Law Gazette (*Bundesgesetzblatt*) for the Republic of Austria, Part I, Nr. 45, on 30 April 2004.

Development

As of 31 December 2004 the amount of issues outstanding of Pfandbriefstelle was Euro 7.099 billion. This is an increase of nearly 0.9 billion compared to 31 December 2003.

In 2004 Pfandbriefstelle has been able to issue Euro 0.9 billion, including CHF 800 million notes and loans in Euro. Until 2004 over 150 public and private placements (exclusive increases) have been issued under the EMTN Programme since 2000.

It is Pfandbriefstelle's intention to continue issuing bonds and loans denominated in Euro, Swiss Francs, Japanese Yen and other currencies in 2005, according to the market situation.

Recent Events

There have been no recent events.

Business Overview

Principal activities: The main task of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken is to issue mortgage bonds, public-sector mortgage bonds, and other debentures and thereby to procure funds for the business operations of its members.

Besides providing funds to its members, Pfandbriefstelle acts on behalf of the Landes-Hypothekenbanken in different matters:

Pfandbriefstelle administers syndicated loans to the public sector and other institutions, in the area of road construction and loans to the state owned industry. As of December 31, 2004 these administered syndicated loans amounted to EUR 2.0 billion.

Furthermore Pfandbriefstelle manages the European Recovery Funds for some of its members.

Principal Markets

Principal markets of Pfandbriefstelle are located in Japan and in Europe.

Organisational Structure

Pfandbriefstelle is a public law credit institution and not part of a group. Pfandbriefstelle has two boards: a management board and an administrative board.

Trend Information

There has been no material change in the prospects of Pfandbriefstelle since the last published audited financial statement dated 31 December 2004.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Pfandbriefstelle has two boards: an Administrative Board and a Management Board.

According to the Austrian Banking Act (Bankwesengesetz – BWG) the Austrian Federal Minister of Finance may appoint a state commissioner and a deputy state commissioner to perform supervisory functions in relation to Pfandbriefstelle.

Conflicts

There are no conflicts of interests between any duties of members of Pfandbriefstelle and the private interest or any other duties of above referred persons.

According to Pfandbriefstelle-Gesetz, Pfandbriefstelle has no shareholders but members. These are the nine Austrian Landes-Hypothekenbanken.

EB und HYPO – BANK BURGENLAND AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG
Niederösterreichische Landesbank – Hypothekenbank AG
Oberösterreichische Landesbank AG
SALZBURGER LANDES-HYPOTHEKENBANK AG
Landes-Hypothekenbank Steiermark AG
HYPO TIROL BANK AG
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

Auditing of historical annual financial information

Ernst & Young has issued an unqualified audit opinion pursuant to section 274 (1) Austrian Commercial Code, for the historical financial information as described on pages 40 to 42.

Significant change in Pfandbriefstelle's financial or trading position

There has been no significant change in Pfandbriefstelle's financial or trading position since 31 December 2004.

Material Contracts

There are no material contracts which are not entered into in the ordinary course of Pfandbriefstelle's business.

Documents on Display

The following documents (or copies thereof) are applicable and may be inspected at www.pfandbriefstelle.at: Articles of Association, "Pfandbriefstelle-Gesetz" and the historical financial information.

Summary regarding the Notes

Maturities

Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant regulatory authority or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified Currency.

Form of Notes

Notes may be issued in bearer or registered form.

Denomination

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, Euro 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Pfandbriefe

Pfandbriefe may be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe constitute recourse obligations of the Issuer. They are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) and monitored by an independent trustee appointed pursuant to the Mortgage Bank Act (*Hypothekendarlehensgesetz*).

Description of Notes

Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with the principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.

Fixed Rate Notes

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the Final Terms).

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating the 2000 ISDA Definitions (as published by the International Swap and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the date on which the first Tranche of the Notes of the relevant Series is issued),
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.

Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).

Structured Floating Rate Notes

Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the EURIBOR or the LIBOR.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.

Step-Up and Step-Down Notes

Interest rates on Step-Up Notes increase over the years, interest on Step-Down Notes decrease over the years. The dates on which interest increases or decreases, respectively, and the interest rates are predetermined. There are also combinations of Step-Up and Step-Down Notes, whereby the predetermined interest rate may increase or decrease from one year to another.

Instalment Notes

Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalments will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Notes

Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both.

Index Linked Interest Notes

Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Redemption Notes

Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.

Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and regulatory requirements, including the provisions of Austrian and German law regarding the indexation of debt obligations.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes

Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.

Dual Currency Notes

Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and/or payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as specified in the applicable Final Terms).

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest other than in the case of late payment.

Other Notes

Notes may be of any other type of security which the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. The terms governing any such Notes will be specified in the applicable Final Terms.

Redemption

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons, or, in the case of Senior Notes (as defined herein) only upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in Sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom will have a minimum redemption amount of £ 100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their date of issue.

Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their Holders.

Taxation

Payments of principal and interest in respect of the Notes (other than Pfandbriefe) will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer in respect of Notes other than Pfandbriefe will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction, subject to the exceptions set out in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Early Redemption for Taxation Reasons

Early redemption for taxation reasons will be permitted in the case of Notes other than Pfandbriefe if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.

Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons.

Status of the Notes

The senior Notes (the "**Senior Notes**") will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Pfandbriefe will constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Pfandbriefe) or mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

The subordinated Notes (the “**Subordinated Notes**”) will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

Negative Pledge

Senior Notes other than Pfandbriefe will contain a negative pledge provision.

Events of Default and Cross Default

The Senior Notes (other than Pfandbriefe) will provide for Events of Default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

The Senior Notes other than Pfandbriefe will provide for a cross-default provision.

The Subordinated Notes will not provide for any Event of Default entitling Holders to demand immediate redemption.

Pfandbriefe will not provide for any Event of Default entitling Holders to demand immediate redemption.

Governing Law

Notes other than Pfandbriefe will be subject to German law.

Pfandbriefe will be subject to Austrian law.

Jurisdiction

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under Notes other than Pfandbriefe, is Frankfurt am Main. Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising out of Pfandbriefe is Vienna.

German Translation of the Summary

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen dar, die unter dem Programm begeben werden. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffenden Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen in die Gerichtssprache vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt und deren Notifizierung beantragt hat oder beantragen wird, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.

Zusammenfassung der Risikofaktoren

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Pfandbriefstelle

Die Pfandbriefstelle wird von Moody's Investors Service Inc. geratet. Am Tag der Veröffentlichung dieses Prospekts lautete das Emissionsrating der Pfandbriefstelle wie folgt:

Öffentliche Pfandbriefe (MTN)	Aaa
Pfandbriefe	Aaa
Nicht fundierte Emissionen	Aaa
Nachrangige	Aaa
Andere kurzfristige	P-1

Moody's definiert diese Ratings wie folgt:

Aaa: Aaa geratete Emissionen, weisen die höchste Qualität und das minimalste Ausfallrisiko auf.

P-1: Emittenten mit einem Prime-1 Rating weisen eine hohe Rückzahlungsfähigkeit auf.

Staatliche Aufsicht und Haftung der Mitgliedsinstitute

Entsprechend dem österreichischen Bankwesengesetz ernennt der Bundesminister für Finanzen einen Staatskommissär und einen Staatskommissär-Stellvertreter. Seit dem 1. April 2002 ist die Finanzmarktaufsicht (FMA) mit der Bankenaufsicht beauftragt.

Gemäß § 2 Pfandbriefstelle-Gesetz haften die Mitgliedsinstitute zur ungeteilten Hand für die Verbindlichkeiten der Pfandbriefstelle.

Die Gewährträger der Mitgliedsinstitute haften zur ungeteilten Hand für alle bis einschließlich 2. April 2003 entstandenen Verbindlichkeiten der Pfandbriefstelle sowie für alle Verbindlichkeiten der Pfand-

briefstelle, die in der Übergangsfrist vom 2. April 2003 bis einschließlich 1. April 2007 entstanden sind und deren vereinbarte Laufzeit nicht über den 30. September 2017 hinausgeht. Die neun österreichischen Landes-Hypothekenbanken und die jeweiligen Bundesländer (bestätigt durch ein Rechtsgutachten) mit der Ausnahme von Wien haften für alle Verbindlichkeiten der Pfandbriefstelle als Gesamtschuldner, falls die Verpflichtung vor der Übergangsfrist oder innerhalb der Übergangsfrist, jedoch nicht über den 30. September 2017 hinausgehend, entstanden ist. Für diese Verpflichtungen kann im Falle eines Ausfalls Rückgriff gegen jedes einzelne Mitgliedsinstitut und deren Gewährträger genommen werden.

Für jene Verbindlichkeiten, für die keine gesamtschuldnerische Haftung der Gewährträger besteht, können die Mitgliedsinstitute abweichende Haftungsvereinbarungen treffen, vorausgesetzt, dass diese in den Emissionsbedingungen veröffentlicht sind.

Darüber hinaus verfügen alle Mitgliedsinstitute – mit Ausnahme der Salzburger Landes-Hypothekenbank AG, Salzburg – über eine Ausfallsbürgschaft des jeweiligen Bundeslandes. Diese öffentlichen Haftungen laufen ebenfalls am 1. April 2007 aus. (Anmerkung: bis einschließlich 2. April 2003 bestehende Verbindlichkeiten sind unabhängig von ihrer Laufzeit von der Ausfallsbürgschaft gedeckt. In der nach diesem Datum beginnenden und bis einschließlich 1.4. 2007 laufenden Übergangsfrist ist jede neue Verbindlichkeit, die nicht nach dem 30. September 2017 fällig wird, ebenfalls von der Ausfallsbürgschaft des jeweiligen Bundeslandes gedeckt).

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Liquiditätsrisiko

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher strukturierter variabel verzinslicher Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als die Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Verzinsung erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung ist Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag indexierten Schuldverschreibung kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren. Ungewissheit in Bezug auf den Zins- und/oder den Rückzahlungsbetrag machen es unmöglich, die Rendite einer indexierten Schuldverschreibung im Voraus zu bestimmen. Je volatil der betreffende Index ist, desto größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

Allgemeine Risiken in Bezug auf strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins und/oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Nachrangige Schuldverschreibungen

Im Fall der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfol-

gen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

Zusammenfassung in Bezug auf die Pfandbriefstelle

Abschlussprüfer

Name und Adresse der Prüfungsgesellschaft der Pfandbriefstelle:

ERNST & YOUNG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m. b. H.
Wagramer Straße 19
A-1220 Wien / Österreich

Ernst & Young ist ein Mitglied der Kammer der Wirtschaftstreuhänder.

Juristischer Name, Registrierung, Gründungstag

Der juristische Name des Emittenten lautet: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken.

Die Pfandbriefstelle ist eingetragen im Firmenbuch Wien unter der Nummer FN 86 177g. Das Datum der Gründung war: 27. März 1939.

Geschäftssitz, Gesellschaftsform:

Der Sitz der Gesellschaft lautet:

Brucknerstraße 8
A-1043 Wien / Österreich
Tel: + 43 1 505 87 32 0
Fax: + 43 1 505 87 32 64
Email: office@pfandbriefstelle.at
Internet: www.pfandbriefstelle.at

Die Pfandbriefstelle ist ein öffentlich-rechtliches Kreditinstitut.

Information

Geschichte

Die Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken wurde durch einen Ministererlass am 27. März 1939 mit der Bezeichnung „Pfandbriefstelle Ostmärkischer Landes-Hypothekenanstalten“ gegründet. Der Erlass wurde im Reichsgesetzblatt für das Land Österreich am 19. April 1939 unter Nr. 492 veröffentlicht. Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. März 1949, welcher vom Bundesministerium für Finanzen am 23. April 1949 genehmigt wurde, wurde der Name in „Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenanstalten“ sowie die Rechtsform in ein öffentlich-rechtliches Kreditinstitut abgeändert. Am 30. Mai 1978 genehmigte der Bundesminister für Finanzen die Namensänderung in „Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken“. Die Pfandbriefstelle ist auf unbestimmte Zeit gegründet worden.

Am 30. April 2004 wurde die gesetzliche Grundlage der Pfandbriefstelle entsprechend einer Übereinkunft der EU-Kommission und der Republik Österreich betreffend die Abschaffung der öffentlichen Haftung für Kreditinstitute mit einem neuen Pfandbriefstelle-Gesetz durch den österreichischen Nationalrat geändert. Dieses Gesetz wurde im Bundesgesetzblatt der Republik Österreich, Teil I, Nummer 45 am 30. April 2004 veröffentlicht.

Entwicklung

Mit 31. Dezember 2004 betrug der Stand der Emissionen der Pfandbriefstelle EUR 7,099 Milliarden. Dies bedeutet einen Zuwachs gegenüber dem 31. Dezember 2003 von 0,9 Milliarden.

Im Jahr 2004 hat die Pfandbriefstelle Emissionen in Summe von EUR 0,9 Milliarden begeben, darunter CHF-Emissionen mit 800 Millionen und Darlehen in EUR. Bis 2004 wurden unter dem MTN-Programm 150 öffentliche Emissionen und private Platzierungen begeben.

Auch in 2005, ist es das Bestreben der Pfandbriefstelle Emissionen und Darlehen in Euro, Schweizer Franken, Japanischen Yen und anderen Währungen zu emittieren.

Wichtige Ereignisse

Wichtige Ereignisse haben in letzter Zeit nicht stattgefunden.

Geschäftsüberblick

Hauptaktivitäten: Hauptgeschäftsbereich der Pfandbriefstelle ist es, Kommunalschuldverschreibungen, Pfandbriefe und andere Schuldverschreibungen für ihre Mitgliedsinstitute zu begeben.

Daneben ist die Pfandbriefstelle auch noch in anderen Bereichen für ihre Mitgliedsinstitute tätig:

Die Pfandbriefstelle verwaltet Konsortialfinanzierungen für den öffentlichen Sektor und andere Institutionen, im Bereich des Straßenbaus und Darlehen für die staatseigene Industrie. Mit 31. Dezember 2004 betrug der Stand dieser Darlehen die Summe von 2,0 Milliarden Euro.

Weiteres wird auch für einige Mitgliedsinstitute der ERP-Fond verwaltet.

Hauptmärkte

Die Hauptmärkte der Pfandbriefstelle liegen sowohl in Japan als auch in Europa.

Organisationsstruktur

Die Pfandbriefstelle ist ein öffentlich-rechtliches Kreditinstitut und kein Teil einer Gruppe. Die Pfandbriefstelle hat einen Verwaltungsrat und einen Vorstand.

Trend Information

Seit der Veröffentlichung des letzten geprüften Jahresabschlusses hat es keine wesentlichen Veränderungen gegeben.

Verwaltungsrat, Vorstand, Staatsaufsichtungsorgane

Die Pfandbriefstelle hat zwei Organe: Den Verwaltungsrat und den Vorstand.

Gemäß Bankwesengesetz (BWG) hat der österreichische Bundesminister für Finanzen einen Staatskommissär sowie einen stellvertretenden Staatskommissär als Aufsichtsorgane für die Pfandbriefstelle zu bestellen.

Interessenkonflikte

Es bestehen keine Interessenskonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Organe der Pfandbriefstelle und den Sonderinteressen oder anderen Pflichten der genannten Personen.

Gemäß dem Pfandbriefstelle-Gesetz hat die Pfandbriefstelle keine Gesellschafter, sondern Mitglieder. Dies sind die neun österreichischen Landes-Hypothekenbanken:

EB und HYPO – BANK BURGENLAND AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG
Niederösterreichische Landesbank – Hypothekenbank AG
Oberösterreichische Landesbank AG
SALZBURGER LANDES-HYPOTHEKENBANK AG
Landes-Hypothekenbank Steiermark AG
HYPO TIROL BANK AG
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

Prüfung der historischen jährlichen Finanzinformationen

Ernst & Young erteilte einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk gem. § 274 (1) des österreichischen Handelsgesetzbuches, für die auf Seite 40 bis 42 dargestellten Finanzinformationen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Pfandbriefstelle

Seit dem 31. Dezember 2004 kam es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder der Handelsposition der Pfandbriefstelle.

Wichtige Verträge

Es gibt keine wichtigen Verträge, die nicht im normalen Geschäftsablauf abgeschlossen wurden.

Einsehbare Dokumente

Nachfolgende Dokumente (oder Kopien dieser) können unter: www.pfandbriefstelle.at eingesehen werden: Satzung, Pfandbriefstelle-Gesetz und die historischen Finanzinformationen.

Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Laufzeiten

Solche Laufzeiten wie jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, allerdings vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils von den betreffenden Aufsichtsbehörden oder gemäß den für die Emittentin oder die relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen können als Inhaber- oder als Namenspapiere begeben werden.

Stückelung

Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, mit der Maßgabe, dass, falls die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen Euro 1.000 betragen wird, oder falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von Euro 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

Pfandbriefe

Pfandbriefe dürfen von der Emittentin in Form von Hypothekendarlehenpfandbriefen oder Öffentlichen Pfandbriefen begeben werden.

Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe begründen Rückgriffsverbindlichkeiten der Emittentin. Sie sind durch getrennte Deckungsmassen von Hypothekendarlehenkrediten (im Fall von Hypothekendarlehenpfandbriefen) und öffentlichen Krediten (im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen) „gedeckt“. Ob die Deckung ausreichend ist, wird durch das Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten bestimmt und von einem unabhängigen, gemäß dem Hypothekendarlehenbankgesetz ernannten Treuhänder überwacht.

Beschreibung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf eine Formel, wie zwischen der Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Festverzinsliche Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Ein Festzins wird auf der Basis gezahlt, der zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):

- der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher die 2000 ISDA Definitionen einbezieht (die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der zum Datum der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden Fassung),
- der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf einer Grundlage, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.

Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monate oder einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt).

Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, welcher bestimmt wird als Differenz eines festen Zinssatzes und eines variablen Zinssatzes wie etwa der „Euro Interbank Offered Rate“ (EURIBOR) oder der „London Interbank Offered Rate“ (LIBOR).

Fest- zu variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest- zu variabel-verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz oder von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.

Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen

Die Zinssätze von Step-Up-Schuldverschreibungen steigen im Laufe der Jahre an, während die Zinssätze bei Step-Down-Schuldverschreibungen über die Jahre sinken. Die jeweiligen Zeitpunkte, zu denen ein Anstieg oder ein Absenken der Zinssätze erfolgt, sowie der jeweilige Zinssatz werden vorab festgelegt. Es gibt außerdem Kombinationen aus Step-Up- und Step-Down-Schuldverschreibungen, bei denen der vorab festgelegte Zinssatz von einem zum anderen Jahr steigen oder sinken kann.

Raten-Schuldverschreibungen

Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Indexierte Schuldverschreibungen

Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen begeben werden.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen unter Bezugnahme auf einen einzelnen Index oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- oder Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursschwankungen) und/oder unter Bezugnahme auf eine von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegte Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung

Kapitalzahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden unter Bezugnahme auf einen einzelnen Index oder andere Faktoren (einschließlich Kurs- oder Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursschwankungen) und/oder unter Bezugnahme

auf eine von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeuren festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Der Nennbetrag von Schuldverschreibungen, welcher der niedrigsten Stückelung entspricht, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, wird durch Zahlung jenes Rückzahlungsbetrages eingelöst, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt oder gemäß diesen Endgültigen Bedingungen bestimmt wurde.

Jede Begebung indexierter Schuldverschreibungen erfolgt unter Berücksichtigung aller maßgeblichen gesetzlichen und rechtlichen Erfordernisse, einschließlich der Bestimmungen des österreichischen oder deutschen Rechts hinsichtlich der Indexierung von Forderungen aus Schuldverschreibungen.

Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Begebung der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und sind gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und/oder die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen kann. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft und sind unverzinslich mit Ausnahme einer verspäteten Zahlung.

Sonstige Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können in jeder anderen von der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) jeweils festgelegten Wertpapierform begeben werden. Die jeweiligen Bedingungen dieser Schuldverschreibungen sind in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Rückzahlung

In den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen ist entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen, bzw. bei Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (wie hierin definiert) nur bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Frist gegenüber den Gläubigern bzw. der Emittentin rückzahlbar sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der

angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

Sofern nicht durch die bestehenden Gesetzen und Verordnungen erlaubt, haben Schuldverschreibungen (einschließlich in GBP begebene Schuldverschreibungen), deren Erlöse von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt werden, einen Mindestrückzahlungsbetrag von GBP 100.000 (bzw. dessen Gegenwert in einer anderen Währung), es sei denn, solche Schuldverschreibungen können nicht vor Ablauf eines Jahres nach ihrer Begebung zurückgezahlt werden.

Pfandbriefe können in keinem Fall vor ihrer angegebenen Fälligkeit aus Steuergründen oder nach Wahl der Gläubiger zurückgezahlt werden.

Besteuerung

Auf die Schuldverschreibungen (abgesehen von Pfandbriefen) zu zahlenden Beträge an Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen, abgesehen von Pfandbriefen, zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig sind, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einbehalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in § 7 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.

Bei Pfandbriefen ist die Emittentin nicht zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen bei Steuerabzug oder -einbehalt in Bezug auf Zins- oder Kapitalzahlungen wie vorstehend beschrieben verpflichtet.

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden der oder in der Republik Österreich betreffend die Besteuerung oder Verpflichtungen, Abgaben jeglicher Art zu entrichten, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften, die am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen oder danach wirksam ist, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Bei Pfandbriefen ist keine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen vorgesehen.

Status der Schuldverschreibungen

Nicht-Nachrangige Schuldverschreibungen (die „Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen“) stellen unbesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

Die Pfandbriefe bilden unbedingte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Pfandbriefe werden jedoch durch eine separate Deckungsmasse von öffentlichen Krediten (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen) oder von Hypothekenkrediten (im Falle von Hypothekenspfandbriefen) gedeckt und sind mit allen andere Verpflichtungen der Emittentin aus Pfandbriefen gleichrangig.

Nachrangige Schuldverschreibungen („**Nachrangige Schuldverschreibungen**“) bilden unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin, erfolgen keine Zahlungen auf diese Verpflichtungen, bis die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Gläubiger vollständig befriedigt sind.

Negativverpflichtung

Die Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) enthalten eine Negativverpflichtung.

Kündigungsgründe und Cross Default

Für die Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) werden Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

Die Nicht-Nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) enthalten Cross-Default-Bestimmungen.

Für die Nachrangigen Schuldverschreibungen werden keine Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung zu verlangen.

Für Pfandbriefe werden keine Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung zu verlangen.

Geltendes Recht

Die Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) unterliegen deutschem Recht.

Die Pfandbriefe unterliegen österreichischem Recht.

Gerichtsstand

Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) ist Frankfurt am Main. Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit Pfandbriefen ist Wien.

Risk Factors

Risk Factors regarding Pfandbriefstelle

The following is a disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

The risk related to Pfandbriefstelle's ability to fulfill its obligations as Issuer is described by reference to the ratings assigned to Pfandbriefstelle.

Pfandbriefstelle is rated by Moody's Investors Service Inc. As of the date of publication of the Prospectus, the rating assigned to Pfandbriefstelle by the Rating Agency were as follows:

Public-sector Pfandbriefe MTN -Dom Curr	Aaa
Mortgage Pfandbriefe MTN -Dom Curr	Aaa
Senior Unsecured	Aaa
Subordinate MTN -Dom Curr	Aaa
Other Short Term -Dom Curr	P-1

Rating Definitions by Moodys:

Aaa: Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Short-Term Ratings: Moody's short-term ratings are opinions of the ability of issuers to honor short-term financial obligations. Ratings may be assigned to issuers, short-term programs or to individual short-term debt instruments. Such obligations generally have an original maturity not exceeding thirteen months, unless explicitly noted. Moody's employs the following designations to indicate the relative repayment ability of rated issuers.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Governmental supervision and liability of members

According to the Austrian Banking Act the Federal Minister of Finance appoints a state commissioner (*Staatskommissär*) and a deputy (*Staatskommissär-Stellvertreter*). As of 1 April 2002 the Austrian Financial Markets Authority (FMA) is in charge of the banking supervision.

In accordance with Art. 2 of the Pfandbriefstelle-Gesetz the member institutes are jointly and severally liable for all obligations of Pfandbriefstelle.

The members' public liable authorities (*Gewährträger*) are jointly and severally liable for all liabilities of Pfandbriefstelle, which have arisen up-to and including 2 April 2003 and for all liabilities of Pfandbriefstelle, which have arisen in the transition period as of 2 April 2003 up to and including 1 April 2007 and not maturing after 30 September 2017. Thus, the nine Austrian Landes-Hypothekenbanken and the respective federal provinces (confirmed by an expert opinion), with the exception of Vienna, are liable for all obligations incurred by Pfandbriefstelle on a joint and several basis (*Gesamtschuldner*), if the obligation has arisen before the transition period, or within the transition period and not

ending after 30 September 2017. For these obligations, in the event of default, recourse can be taken against any or all of the member institutes and their respective liable public authorities.

For those obligations for which the members' public liable authorities are no longer jointly and severally liable, the members can agree to alternate liability schemes, provided these are clearly stated in the publicized terms of the relevant issue.

In addition, all member institutes – except Salzburger Landes-Hypothekenbank AG, Salzburg – are covered by a deficiency guarantee (*Ausfallbürgschaft*) of their respective federal province. These public guarantees also fade out by 1 April 2007. (Note that liabilities already existing by 2 April 2003 are covered irrespective of their maturity date. In the transition period after this date, up to and including 1 April 2007, any new obligation which does not mature after 30 September 2017 is also covered by the deficiency guarantee of the provinces.)

Risk Factors regarding the Notes

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors in addition to those mentioned below, the applicable risk factors will be described in the Final Terms relating to such Notes.

Liquidity Risk

Application has been made to list and trade Notes in bearer form to be issued under the Programme on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of Early Redemption

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

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of Notes denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any currency other than euro against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

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

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

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

Fixed to Floating Rate Notes

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

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

Zero Coupon Notes

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

Index Linked Notes

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

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

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

Subordinated Notes

The obligations of Pfandbriefstelle in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

PFANDBRIEFSTELLE DER ÖSTERREICHISCHEN LANDES-HYPOTHEKENBANKEN

STATUTORY AUDITORS

Names and addresses of Pfandbriefstelle auditors:

ERNST & YOUNG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft m.b.H. ("Ernst & Young")
Wagramer Strasse 19
A-1220 Vienna / Austria

Ernst & Young is a member of *Kammer der Wirtschaftstrehänder*.

INFORMATION

History

The "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken" was founded under the laws of the Republic of Austria as a public law entity by ministerial decree on 27 March 1939 under the name "Pfandbriefstelle Ostmärkischer Landes-Hypothekenanstalten". The decree was published in the Legal Gazette for the State of Austria (*Reichsgesetzblatt für das Land Österreich*) on 19 April 1939 under No. 492. As per decision of the Supervisory Board of 16 March 1949 which was approved by the Austrian Federal Ministry of Finance on 23 April 1949, the name was changed to "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenanstalten" and its legal status was changed to a public law credit institution (öffentlich-rechtliches Kreditinstitut). On 30 May 1978 the Austrian Federal Minister of Finance approved a further name change in Pfandbriefstelle's present name "Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken" ("Pfandbriefstelle"). Pfandbriefstelle was established for an unlimited period of time.

On 30 April 2004 the legal basis of Pfandbriefstelle was adopted to the understanding between the EU-Commission and the Republic of Austria concerning the abolishment of public guarantees for Pfandbriefstelle and a new Pfandbriefstelle-Act (*Pfandbriefstelle-Gesetz*) was adopted by the Austrian parliament. This law was published in the Federal Law Gazette (*Bundesgesetzblatt*) for the Republic of Austria, Part I, Nr. 45, on 30 April 2004.

Development

As of 31 December 2004 the amount of issues outstanding of Pfandbriefstelle was Euro 7.099 billion. This is an increase of nearly 0.9 billion compared to 31 December 2003.

In 2004 Pfandbriefstelle has been able to issue Euro 0.9 billion, including CHF 800 million notes and loans in Euro. Until 2004 over 150 public and private placements (exclusive increases) have been issued under the EMTN Programme since 2000.

It is Pfandbriefstelle's intention to continue issuing bonds and loans denominated in Euro, Swiss Francs, Japanese Yen and other currencies in 2005, according to the market situation.

LEGAL NAME, REGISTRATION, DATE OF INCORPORATION

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken is the legal name of the issuer.

Pfandbriefstelle is registered at the Companies' Register at the Commercial Court Vienna under number FN 86177 g.

Date of incorporation was 27 March 1939.

Address of registered office and legal form:

The registered office of Pfandbriefstelle is at:

Brucknerstrasse 8
A-1043 Vienna / Austria
Phone: + 43 1 505 87 32 0
Fax: + 43 1 505 87 32 64
Email: office@pfandbriefstelle.at
Internet: www.pfandbriefstelle.at

Pfandbriefstelle is a public law credit institution.

RECENT EVENTS

There have been no recent events.

BUSINESS OVERVIEW

Principal Activities

The main task of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken is to issue mortgage bonds, public-sector mortgage bonds, and other debentures and thereby to procure funds for the business operations of its members.

Besides providing funds to its members, Pfandbriefstelle acts on behalf of the Landes-Hypothekenbanken in different matters:

Pfandbriefstelle administers syndicated loans to the public sector and other institutions, in the area of road construction and loans to the state owned industry. As of December 31, 2004 these administered syndicated loans amounted to EUR 2.0 billion.

Pfandbriefstelle, on behalf of its members, extends loans on a fiduciary basis in connection with special programmes promulgated by the Ministry of Agriculture and the Ministry of Economics. These loans typically are granted at an interest rate below the current market interest rate, whereby the risk is borne by the respective ministry.

Furthermore Pfandbriefstelle manages the European Recovery Funds for some of its members.

Principal Markets

Principal markets of Pfandbriefstelle are located in Japan and in Europe.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

Pfandbriefstelle is a public law credit institution and not part of a group. Pfandbriefstelle has two boards: a management board and an administrative board.

TREND INFORMATION

There has been no material change in the prospects of Pfandbriefstelle since the last published audited financial statement dated 31 December 2004.

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES

Administrative Board of Pfandbriefstelle

In accordance with Pfandbriefstelle's charter, any of its member institutions is represented in the Administrative Board. Current members of the Administrative Board are:

Dkfm. Alfred Goger, Graz, Chairman,
Management Board of Landes-Hypothekenbank Steiermark AG

Dir. Werner Pfeifer, Innsbruck, Deputy Chairman,
Management Board of HYPO TIROL BANK AG

Dir. Gerhard Nyul, Eisenstadt,
Management Board of EB und HYPO – BANK BURGENLAND AG

Dr. Wolfgang Kulterer, Klagenfurt,
Management Board of HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG

Mag. Andrea Maller-Weiß, Klagenfurt
Management Board of HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG

Dr. Günter Matuschka, St. Pölten,
Management Board of Niederösterreichische Landesbank – Hypothekenbank AG

Dr. Andreas Mitterlehner, Linz,
Management Board of Oberösterreichische Landesbank AG

Dr. Reinhard Salhofer, Salzburg,
Management Board of SALZBURGER LANDES-HYPOTHEKENBANK AG

Dkfm. Dr. Jodok Simma, Bregenz,
Management Board of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

Management Board

Current members of the Management Board are:

Dr. Christoph Hiesberger

Dr. Hannes Leitgeb

The Administrative Board of Pfandbriefstelle and the Management Board of Pfandbriefstelle may be contacted via the registered office of Pfandbriefstelle.

State Commissioner

According to the Austrian Banking Act (Bankwesengesetz – BWG) the Austrian Federal Minister of Finance may appoint a state commissioner and a deputy state commissioner to perform supervisory functions in relation to Pfandbriefstelle.

The current representatives of the supervisory authority are:

Magister Bernhard Bauer
State Commissioner (*Staatskommissär*)

Ministerialrat Dr. Helmut Loukota
Deputy State Commissioner (*Staatskommissär-Stellvertreter*)

Conflicts

There are no conflicts of interests between any duties of members of Pfandbriefstelle and the private interest or any other duties of above referred persons.

According to Pfandbriefstelle-Gesetz, Pfandbriefstelle has no shareholders but members. These are the nine Austrian Landes-Hypothekenbanken.

EB und HYPO – BANK BURGENLAND AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK AG
HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG
Niederösterreichische Landesbank – Hypothekenbank AG
Oberösterreichische Landesbank AG
SALZBURGER LANDES-HYPOTHEKENBANK AG
Landes-Hypothekenbank Steiermark AG
HYPO TIROL BANK AG
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG

FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFIT AND LOSSES

Historical Financial Information

Balance Sheet

	31.12.2004		31.12.2003	
	EUR			
Assets				
1. Cash in hand, balance with central banks and post office banks		2.025,18		608,79
2. Debt instruments issued by public bodies and bills of exchange which are eligible for refinancing with the central bank				
a) debt instruments issued by public bodies and similiar securities	0,00		62.521,83	
b) bills of exchange which are eligible for refinancing with central banks . .	0,00	0,00	0,00	62.521,83
3. Claims against credit institutions				
a) due on daily basis	471.392,75		129.316,77	
b) other claims	7.258.352.440,91	7.258.823.833,66	6.386.765.266,87	6.386.894.583,64
4. Bonds and other fixed income securities				
a) of public issuers	0,00		0,00	
b) of other issuers	1.297.793,81	1.297.793,81	1.297.793,81	1.297.793,81
hereof own bonds EUR 176.267,00 (2003: EUR 176.267,00)				
5. Bonds and other non fixed income securities		703.486,00		0,00
6. Participations		67,03		67,03
hereof in credit institutions EUR (2003: EUR 0,00)				
7. Intangible fixed assets		2.204,28		5.457,92
8. Tangible assets		132.654,03		173.144,78
hereof land and building used by credit institution in the course of its own business EUR 0,00				
9. Other assets		168.661.155,83		141.948.373,52
		0,00		0,00
10. Deferred items		20.544,90		11.317,84
		<u>7.429.643.764,72</u>		<u>6.530.393.869,16</u>

	31.12.2004		31.12.2003	
	EUR			
Liabilities				
1. Liabilities to credit institutions				
a) due on daily basis	32.163,13		28.065,49	
b) with agreed maturity dates or period of notice	<u>389.843.893,75</u>	<u>389.876.056,88</u>	<u>330.588.388,66</u>	<u>330.616.454,15</u>
2. Liabilities evidenced by securities				
a) bonds issued	6.864.973.223,39		6.051.739.704,60	
b) other liabilities evidenced by securities	<u>0,00</u>	<u>6.864.973.223,39</u>	<u>0,00</u>	<u>6.051.739.704,60</u>
3. Other liabilities		171.569.220,01		145.131.620,47
4. Provisions				
a) for severance payments	14.400,00		16.700,00	
b) for pension payments	217.912,00		166.216,00	
c) for tax payments	0,00		0,00	
d) others	<u>249.450,00</u>	<u>481.762,00</u>	<u>145.490,00</u>	<u>328.406,00</u>
5. Capital reserve				
a) tied up	233.205,67		233.205,67	
b) free	<u>0,00</u>	<u>233.205,67</u>	<u>0,00</u>	<u>233.205,67</u>
6. Profit reserves				
a) statutory reserves	0,00		0,00	
b) reserves according to articles of association	0,00		0,00	
c) other reserves	<u>2.263.500,00</u>	<u>2.263.500,00</u>	<u>2.195.411,00</u>	<u>2.195.411,00</u>
7. Liability reserve pursuant to § 23 para 6 Banking Act		81.000,00		81.000,00
8. Net profit		165.796,77		62.977,26
9. Tax free reserves	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>5.090,01</u>	<u>5.090,01</u>
		<u><u>7.429.643.764,72</u></u>		<u><u>6.530.393.869,16</u></u>
Off-balance positions				
1. Own funds (§ 23 Banking Act)		2.575.501,39		2.507.518,16
2. Required own funds (§ 22.1 Banking Act)		68.700,00		116.211,00
3. foreign liabilities		7.194.483.072,65		6.493.731.705,21

Profit and Loss

for the period from 1st January to 31st December, 2004

	2004		2003	
		EUR		
1. Interest and interest-like earnings		287.685.886,51		320.340.730,65
hereof:				
fixed interest securities	45.567,44		28.382,94	
2. interest and interest-like expenditures		287.618.644,86		320.260.496,67
I. NET INTEREST EARNINGS		<u>67.241,65</u>		<u>80.233,98</u>
3. Earnings from securities and participations				
a) earnings from stock, other shares and variable income securities		32.270,00		0,00
b) earnings from participations		0,00		0,00
c) earnings from shares in affiliated companies		0,00		0,00
4. Earnings from commissions		986.166,60		811.748,85
5. Expenditures for commissions		- 167.211,85		- 113.083,16
6. Earnings/expenditures from financial transactions		0,00		0,00
7. Other operating earnings		321.821,66		342.528,90
II. OPERATING EARNINGS		<u>1.240.288,06</u>		<u>1.121.428,57</u>
8. General administrative expenditures		- 814.942,62		- 723.630,05
a) personnel expenditures		- 307.727,58		- 226.916,10
aa) wages and salaries	175.167,73		157.522,74	
bb) payments of legal social levies and compulsory contributions		44.677,97		43.885,96
cc) other social expenditures	10.477,36			6.307,10
dd) expenditures for old-age care and assistance	26.257,05			23.273,34
ee) endowment of pension provision	52.906,00			- 6.665,00
ff) endowment of severance compensation provision	- 1.758,53			2.591,96
b) Other administrative expenditures		- 507.215,04		- 496.713,95
9. Value adjustments of the assets listed in items 8 and 9		- 85.092,62		- 78.656,88
10. Other operating expenditures		- 100.224,78		- 154.798,30
III. OPERATING EXPENDITURES		<u>- 1.000.260,02</u>		<u>- 957.085,23</u>
IV. OPERATING RESULT		240.028,04		164.343,34
11. Value adjustments of claims and allocations to provisions for contingent liabilities and for credit risks		0,00		0,00
12. Earnings from the dissolution of value adjustments of claims and from provisions for contingent liabilities and for credit risks		0,00		0,00
13. Value adjustments of securities valued like financial investments as well as of participations and shares held in affiliated companies		- 5.669,00		- 1.981,38
14. Earnings from values adjustments of securities valued like financial assets as well as of participations and shares held in affiliated companies		7.538,42		0,00
V. RESULT OF ORDINARY BUSINESS OPERATION		241.897,46		162.361,96
15. Extraordinary earnings		0,00		0,00
16. Extraordinary expenditures		0,00		0,00
17. Extraordinary result (subtotal of items 15 and 16)		0,00		0,00
18. Income and earning tax		- 75.500,36		- 98.819,61
19. Other taxes insofar as the are not to be shown in item 19		- 578,60		- 507,51
VI. ANNUAL SURPLUS		<u>165.818,50</u>		<u>63.034,84</u>
20. Change of reserves		- 21,73		- 57,58
hereof:				
Liability reserve pursuant to § 23 para 6 Banking Act	0,00		57,00	
VII. ANNUAL PROFIT		165.796,77		62.977,26
21. Profit carry forward		0,00		0,00
VIII. NET PROFIT		<u><u>165.796,77</u></u>		<u><u>62.977,26</u></u>

Cash Flow Statements 2003 and 2004

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken

	2004	2003
	T€	
Operating result	242	162
+/- Depreciation (impairment) of tangible and intangible assets	85	79
+/- Share of net loss (income) from the disposal of assets	0	- 1
+/- Other earnings and expenditures	- 63	- 234
+/- Changes in claims	- 898.847	- 636.506
+/- Changes in provisions	153	11
+/- Changes in liabilities	898.931	635.434
Cash flow from ordinary business	501	- 1.055
- Income and earning taxes	- 76	- 99
Net Cash (used in) operating activities	425	- 1.154
- Purchase of equipment	- 41	- 93
- Purchase of financial investments	- 703	0
Net Cash (used in) provided by investing activities	- 744	- 93
+ Changes of capital reserves	63	234
Net Cash from financing activities	63	234
Free cash flow	- 256	- 1.013
Cash and due from banks, beginning of the year	3.011	4.024
Cash and due from banks, end of the year	2.755	3.011

The Cash Flow Statements for 2003 and 2004 are unaudited. Ernst & Young has confirmed to the Dealers that the figures mentioned in the Cash Flow Statements are properly derived from the Issuer's internal accounts.

The Notes to the financial statements of Pfandbriefstelle as of 31 December 2003 and the audit opinion in respect of the Financial Statements as at 31 December 2003 contained in the Annual Report 2003 of Pfandbriefstelle, are incorporated by reference into this Prospectus.

The Notes to the financial statements of Pfandbriefstelle as of 31 December 2004 and the audit opinion in respect of the Financial Statements as at 31 December 2004 contained in the Annual Report 2004 of Pfandbriefstelle, are incorporated by reference into this Prospectus.

Accounting policies and explanatory notes

These financial statements were drawn up in accordance with the provisions of the Austrian Commercial Code and take into consideration the specific legal form requirements and industry-specific regulations of the Austrian Banking Act 1993 (BWG), as amended. The balance sheet and the profit and loss account have been drawn up in accordance with the form requirements set forth in Annex 2 to Section 43 Austrian Banking Act, Parts 1 and 2.

The financial statements were prepared in compliance with generally accepted accounting principles and the general standard to present a fair view of the Issuer's assets and liabilities, financial condition and results of operation.

Assets and liabilities were valued according to the principle of individual valuation and the going concern principle.

This report accommodates the principle of prudence as well as the particularities of the banking business in as far as only profits realized on the closing date were recognized, and all noticeable risks and impending losses were considered for the purpose of the valuation. All foreign currency items were converted at the rate published by ECB and applicable on the reference date.

Accounting and valuation were conducted in accordance with the general accounting provisions of the Austrian Commercial Code, considering the special provisions set forth in the Austrian Commercial Code and the Austrian Banking Act.

Marketable securities were valued at cost of acquisition or average cost according to the decree of the Federal Ministry of Finance (number 134.985-9/1995) or at lower official stock exchange prices (strict lower-of-cost-or-market principle) as of the balance sheet date. The Bank does not own investment securities or a trading portfolio. The Bank does not keep a Securities Trading Book.

Auditing of historical annual financial information

Ernst & Young has issued an unqualified audit opinion pursuant to section 274 (1) Austrian commercial code, for the historical financial information as described under "Historical Financial Information" above.

Age of latest financial information

The latest financial information shown in this document is dated 31 December 2004.

Interim and other financial information

Pfandbriefstelle does not publish any quarterly or semi annual financial information.

Legal and arbitration proceedings

There have not been any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which Pfandbriefstelle is aware) during the last twelve month which may have, or have had in the recent past, significant effects on Pfandbriefstelle's financial position or profitability.

Significant change in Pfandbriefstelle's financial or trading position

There has been no significant change in Pfandbriefstelle's financial or trading position since 31 December 2004.

MATERIAL CONTRACTS

There are no material contracts which are not entered into in the ordinary course of Pfandbriefstelle's business.

Terms and Conditions of the Notes English Language Version

The Terms and Conditions of the Notes (the “Terms and Conditions”) are set forth below in two Parts: PART I sets out the basic terms (the “Basic Terms”) comprising the Terms and Conditions that apply to (a) Series of Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (Part I(A)); and (b) Series of Pfandbriefe in bearer form (Part I (B)).

PART II sets forth two supplements (the “Supplements”) to the Basic Terms: (a) in PART II (A) those provisions that apply to Notes in registered form (other than Pfandbriefe) and which are supplemental to the provisions of PART I (A); and (b) in Part II (B) those provisions that apply to Pfandbriefe in registered form and which are supplemental to the provisions of PART I (B).

The Basic Terms and the Supplements thereto together constitute the Terms and Conditions.

* * *

This Series of Notes is issued pursuant to **[in the case of Notes in bearer form other than Pfandbriefe insert:** an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 2 September 2005 (the “Agency Agreement”) between Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the “Issuer”) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft] **[in the case of Pfandbriefe and Notes in registered form insert:** the Amended and Restated Austrian Fiscal Agency Rules dated as of 2 September 2005 (the “Austrian Fiscal Agency Rules”) promulgated by Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the “Issuer”) in its capacity as issuer and] as fiscal agent (the “Fiscal Agent”, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

[In the case of Long-Form Conditions, and, in case of Notes (including Pfandbriefe) in registered form, if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached, insert:

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the Final Terms which are attached hereto (the “**Final Terms**”). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

PART I – BASIC TERMS
A. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES IN BEARER FORM
(OTHER THAN PFANDBRIEFE)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the “Notes”) of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the “Issuer”) is being issued in **[insert Specified Currency]** (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the “Specified Denomination”).

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

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the “Temporary Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the “Exchange Date”) not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4(3)).]

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”),] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”),] [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (“Euroclear”),] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (“OeKB”)] [and] **[specify other Clearing System]**.

(5) *Holder of Notes.* “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE**

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer 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.

(2) *Negative Pledge*. Without prejudice to the provision in subparagraph (1), the Issuer undertakes so long as any of the Notes remain outstanding not to create or permit to subsist any mortgage, pledge, lien or other encumbrance on its other present or future assets in respect of any present or future Capital Market Indebtedness (except Pfandbriefe), including any guaranties or other warranties issued in connection therewith, without at the same time according to the Notes equally and rateably the same security.

“Capital Market Indebtedness” means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market amounting to or exceeding euro 5,000,000 or its equivalent in another currency or currencies.]

[In the case of subordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).]

**§ 3
INTEREST**

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[insert Specified Denomination]**. **[If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[insert Final Broken Amount for Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[insert Specified Denomination]**.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.⁽¹⁾

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) “Interest Payment Date” means **[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]** **[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]**

(c) [If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number] months** **[insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 “Business Day” means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].]** **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are operational to effect the relevant payment in euro.]

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

⁽¹⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

“Interest Period” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

“Interest Determination Date” means the [[second] **insert other applicable number of days**] [London] [TARGET] **insert other relevant location**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [“[London] **insert other relevant location**] Business Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **insert other relevant location** .][“TARGET Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET are operational.]

[If Margin insert: “Margin” means [•] per cent. per annum.]

“Screen Page” means **insert relevant Screen Page**].

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the Reference Banks selected by it to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the selected Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such

quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

[in the case of Euro-Zone interbank insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination or other method of determination, i. e. the Masters Agreement for Derivatives including Annexes, if any, thereto, applies insert the relevant provisions and, if applicable, attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swap and Derivatives Association]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

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

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

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

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until

the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law. ⁽²⁾]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.(2)]

[In the case of other structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein.]

[(•)] *Day Count Fraction.* “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ISMA) is applicable insert:

[(•)] *Day Count Fraction.* “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

[if Actual/Actual (ISMA Rule 251) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by **[in case of one interest period within an interest year insert:** the actual number of days in the respective interest period.] **[in case of two or more constant interest periods within an interest year insert:** (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.] **[in the case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method]**

[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

⁽²⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

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

§ 4 PAYMENTS

(1)[(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.]

[(In the case of short-term subordinated Notes insert: Payments of principal or interest may only be made if, as a result of such payment, the allowable own funds of the Issuer do not fall below 100 per cent. of the own funds required pursuant to § 22 para. 1 no. 1-4 öBWG (Austrian Banking Act (*österreichisches Bankwesengesetz*)).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country or the countries of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1(3) and]** subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

[In case of Fixed Rate Notes or Zero Coupon Notes insert:

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].** **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or Sunday) on which the relevant Clearing Systems and all relevant parts of TARGET are operational to effect the relevant payment in euro.]]

[In case of Floating Rate Notes insert:

(5) *Payment Business Day.* The Payment Business Day is the Interest Payment Date determined in accordance with § 3(1).]

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for**

other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the “Maturity Date”). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount for the Specified Denomination].]**

[In the case of Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
[insert Instalment Date(s)]	[insert Instalment Amount(s)]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))]** **[in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the sale or exchange of any Note]**, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert: The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]**

[In the case of subordinated Notes insert:

Any such notice may only be given if the Issuer has, prior thereto, acquired equity capital in the same amount and of at least equivalent equity quality and the Issuer's auditor has certified the same.]

Any such notice shall be given in accordance with § [12]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)
[insert Call Redemption Date(s)]
[_____
_____]

Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Amount(s)]
[_____
_____]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12]. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than five years **[in the case of short-term subordinated Notes: two years]** after the Issue Date; and
- (iv) a statement that before the Call Redemption Date the Issuer will obtain capital of an equal amount and of at least the same equity quality (§ 23 (8) Austrian Banking Act); and]
- [(v)] the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) [insert Put Redemption Date(s)] [_____] [_____]	Put Redemption Amount(s) [insert Put Redemption Amount(s)] [_____] [_____]
--	--

[If Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer insert:

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.]

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer (in the case of subordinated Notes, the notice period must be at least five years, in the case of short-term subordinated Notes, the notice period must be at least two years)]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(5)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 **[in the case of unsubordinated Notes insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and
- (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made to or to the order of the Clearing System.]

[In the case of other structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein.]

[in the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein.]

[in the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein.]

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Paying Agent[s]: Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

[insert other Paying Agents and specified offices]

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U. S. dollars insert: [,] [and]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria (For avoidance of doubt the German "*Zinsabschlagsteuer*" (withholding tax/advanced income interest tax), the solidarity surcharge thereon, as well as the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (withholding tax/capital-yields tax), each as in effect at the time of the issue of the Notes, are regarded as a tax subject to this sub section (b) and with respect to which no additional amounts will be payable), or
- (c) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction, or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later.

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

[in the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 15 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Issuer through the Fiscal Agent has received provable notice thereof from a Holder, or

- (c) any Capital Market Indebtedness exceeding euro 5,000,000 of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default in respect of the terms thereof or any such Capital Market Indebtedness is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Capital Market Indebtedness exceeding euro 5,000,000 of another person which is not performed when due and drawn or within a grace period which has been granted at the time of issue of such guarantee or other indemnity; or
- (d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings over the assets of the Issuer or orders supervision over the Issuer or the Federal Finance Minister of the Republic of Austria, or any person appointed to supervise the Issuer applies for the institution of insolvency proceedings; or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring the Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13] (4)) or in other appropriate manner.]

§ [10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of the principal interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly-owned subsidiary in which the Issuer in the aggregate holds a majority of the capital as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer set out in the Agency Agreement;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12].

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Republic of Austria shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;

(b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

§ [11]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ [12]

NOTICES

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in [Austria] [Germany] [Luxembourg] [London] **[specify other location]**. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be the [Amtsblatt zur Wiener Zeitung] [Börsen-Zeitung] [Tageblatt] [Financial Times] [insert other applicable newspaper having general circulation]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System

to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

§ [13]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall **[in the case of subordinated Notes insert: unless mandatory provisions of Austrian law have to be applied]** be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer appoints the representative office of Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG Augsburg, Karlstrasse 2/1, D-86150 Augsburg, as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ [14]

LANGUAGE

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language only insert:

These Conditions are written in the English language only.]

[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle [sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle [der] [einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Pfandbriefe (the “Notes”) of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the “Issuer”) is being issued in **[insert Specified Currency]** (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert Specified Denomination]** (the “Specified Denomination”).]

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the “Permanent Global Note”) without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer, shall bear the necessary manual certification of the trustee (*Treuhänder*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “Clearing System” means **[in the case of more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“CBF”),] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (“CBL”),] [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (“Euroclear”),] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (“OeKB”)][,] [and] **[specify other Clearing System]**.

(5) *Holder of Notes.* “Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

§ 2

STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the Austrian Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten (Pfandbriefgesetz)*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

§ 3

INTEREST

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert Specified Denomination]]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount for Specified Denomination] for a Note in a denomination of [insert Specified Denomination].]**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall

continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the higher of the default rate of interest established by law or the rate of interest of the Notes. ⁽³⁾

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the “Interest Commencement Date”) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) “Interest Payment Date” means **[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]** **[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]**

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number] months [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 “Business Day” means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].]** **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are operational to effect the relevant payment in euro.]

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. **[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

“Interest Period” means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

⁽³⁾ The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB, Austrian Civil Code. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percent-points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

“Interest Determination Date” means the [[second] **insert other applicable number of days**] [London] [TARGET] **insert other relevant location**] Business Day prior to the] commencement of the relevant Interest Period. [“[London] **insert other relevant location**] Business Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **insert other relevant location**.] [“TARGET Business Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET are operational.]

[If Margin insert: “Margin” means [•] per cent. per annum.]

“Screen Page” means **insert relevant Screen Page**].

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request the Reference Banks selected by it to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **if the Reference Rate is EURIBOR insert**: thousandth of a percentage point, with 0.0005]**if the Reference Rate is not EURIBOR insert**: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **if Margin insert**: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **if the Reference Rate is EURIBOR insert**: thousandth of a percentage point, with 0.0005]**if the Reference Rate is not EURIBOR insert**: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the selected Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market **if Margin insert**: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [Euro-Zone] **insert other relevant location**] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **if Margin insert**: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **if Margin insert**: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, “Reference Banks” means **if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:**, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here**].

in the case of Euro-Zone interbank insert: “Euro-Zone” means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the

single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

[If ISDA Determination or other method of determination, i. e. the Masters Agreement for Derivates including Annexes, if any, thereto, applies insert the relevant provisions and, if applicable, attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swap and Derivatives Association]

[If other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this subparagraph (2)]

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

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

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

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law. ⁽⁴⁾

⁽⁴⁾ The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB, Austrian Civil Code. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percent-points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law. ⁽⁴⁾]

[In the case of other structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Index Linked Notes, set forth applicable provisions herein.]

[In the case of Instalment Notes, set forth applicable provisions herein.]

[•] Day Count Fraction. “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ISMA) is applicable insert:

[••] Day Count Fraction. “Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

[if Actual/Actual (ISMA Rule 251) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by **[in case of one interest period within an interest year insert:** the actual number of days in the respective interest period.] **[in case of two or more constant interest periods within an interest year insert:** (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.] **[in the case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method]**

[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

⁽⁴⁾ The default interest rate by law is 4 per cent. p. a. as per § 1000 (1) ABGB, Austrian Civil Code. In commercial transactions between undertakings the default interest is 8 percent-points over the base-interest-rate as per § 1 Euro-JuBeG.

§ 4
PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country or the countries of the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of subparagraph (1) of this § 4, “United States” means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

[In the case of Fixed Rate Notes or Zero Coupon Notes insert:

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, “Payment Business Day” means **[if the Specified Currency is not euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres].**] **[if the Specified Currency is euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the relevant Clearing Systems and all relevant parts of TARGET are operational to effect the relevant payment in euro.]

[In the case of Floating Rate Notes insert:

(5) *Payment Business Day.* The Payment Business Day is the Interest Payment Date determined in accordance with § 3 (1).]

(6) *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes]; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may pursuant to § 1425 Austrian Civil Code (*ABGB*) deposit with the local court (*Bezirksgericht*) in Vienna principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected, made public, and the rights of withdrawal and revocation are waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

[In the case of Dual Currency Notes, Index Linked Notes or Instalment Notes, set forth applicable provisions herein.]

§ 5
REDEMPTION

[(1)] *Redemption at Maturity.*

[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount]** **[otherwise insert Final Redemption Amount for the Specified Denomination].]**

[In the case of Instalment Notes insert: Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) [insert Instalment Date(s)] [] []	Instalment Amount(s) [insert Instalment Amount(s)] [] []
--	--

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Date(s)] [] []	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s)] [] []
--	--

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 10. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

§ 6
AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] [Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] and [its] [their respective] initial specified office[s] are [is]:

Fiscal Agent: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstrasse 8
A-1043 Wien

[Paying Agent[s]: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] [the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their respective] specified office[s] to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional [or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U. S. Dollars insert: [,] [and] [(iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv) a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.**

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] [the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8
PRESCRIPTION, PRECLUSION

(1) *Interest.* A claim for payment of interest shall by statute be barred after expiry of three years.

(2) *Principal.* The right to claim payment of principal shall lapse ten years after the respective due date unless such claim has been filed with court before such time.

§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ 10
NOTICES

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in [Austria] [Germany] [Luxembourg] [London] **[specify other location]**. [This] [These] newspaper[s] [is] [are] expected to be the [Amtsblatt zur Wiener Zeitung] [Börsen-Zeitung] [Tageblatt] [Financial Times] [insert other applicable newspaper having general circulation]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by Austrian law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The competent court in Vienna shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12

LANGUAGE

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:

These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

[If the Conditions are to be in the English language only insert:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle sowie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der] einer jeden] Zahlstelle] zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

PART II – SUPPLEMENTS TO THE BASIC TERMS

A. NOTES IN REGISTERED FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe) set out in PART I (A) above. In the case of a registered Note, the Terms and Conditions set out in PART I (A) above are modified in accordance with the instructions below, subject to all the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 1

CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.* The Notes of this Series (the “Notes”) of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the “Issuer”) are being issued in [**insert Specified Currency**] (the “Specified Currency”) in the aggregate principal amount of [**insert aggregate principal amount**] (in words: [**insert aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**insert Specified Denomination**] (the “Specified Denomination”) each.

(2) *Form.* The Notes are being issued in registered form.

(3) *Global Note.* The Notes are represented by one or more global notes (each, a “Global Note”) which shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

(3) *Transfer.*

(a) The rights of a Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself pass by assignment and registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat each registered holder of a Global Note as the absolute holder thereof and of the rights evidenced thereby.

(b) The rights of any Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself may be transferred **[[In case the Global Note may be transferred in whole only, insert: in whole only] [In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: in whole or in part]** upon the surrender of such Global Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of a Global Note, a new Global Note will be issued to the transferee. **[In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: In the case of a transfer of part only of a Global Note, a new Global Note in respect of the amount transferred will be issued to the transferee and a new Global Note in respect of the amount not transferred will be issued to the transferor. Any transfer of part only of a Global Note is permitted only for a minimum principal amount of [insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount] or an integral multiple thereof.**

(c) Each new Global Note to be issued upon transfer of any Global Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subsection, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of such Global Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Global Note to such address as may be specified in the form of assignment.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require) in respect of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not request the transfer of any Global Note registered (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal, (ii) during the period of 15 days prior to any date on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer, or (iii) after the Notes have been called for redemption in whole or in part.

(4) *Certain Definitions.* For purposes of these Terms and Conditions:

“Holder” means any registered holder of Notes.

“Register” means the register to be maintained by the Registrar in relation to the Notes and any other registered Notes that may be issued under the Debt Issuance Programme of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken.

(5) *References to Note or Global Note.* Any reference herein to “Note” or as the case may be “Global Note” includes, unless the context otherwise requires, any new Note or, as the case may be, new Global Note, that has been issued upon transfer of any Global Note **[In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: or part thereof.]**

[§ 4 (PAYMENTS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 4 PAYMENTS

(1) *General.* Payment of principal and interest in respect of Notes shall be made on the respective due date therefor to the person shown on the Register as the Holder at the close of business on the fifteenth day before such due date (the “Record Date”).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payment shall be made in the freely negotiable and convertible currency of the country of the Specified Currency

[If the Specified Currency is not euro insert: by wire transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the payee with a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency notified to the Fiscal Agent no later than the Record Date.]

[If the Specified Currency is euro insert: by wire transfer to a euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union notified to the Fiscal Agent no later than the Record Date.]

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any sum due hereunder is not a day on which commercial banks are open for business in the principal financial centre of the country where the account of the payee is maintained in accordance with the foregoing, the Holder shall not be entitled to payment until the next following day on which such commercial banks are open for business nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment.

(4) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

[§ 6 (AGENTS) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 6
AGENTS**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] [Registrar] [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstrasse 8
A-1043 Wien

Registrar: The Fiscal Agent shall also be the Registrar, acting through the office specified above.

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] [the Registrar] [,] [and] [the Calculation Agent]] reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [,] [and] [the Calculation Agent]] and to appoint another Fiscal Agent [,] [and] Registrar [,] [and] [Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Registrar [,] [and] [a Calculation Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § [12].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [,] [and] [the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 8
PRESCRIPTION**

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of the Notes shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest.]

[§ [11] (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) to be replaced in its entirety by the following:

**§ [11]
REPLACEMENT OF NOTES**

If any Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in con-

nection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.]

[§ [12]] (NOTICES) to be replaced in its entirety by the following:

**§ [12]
NOTICES**

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Holder appearing in the Register.]

[In § [13] (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) "AND ENFORCEMENT" to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (3) – *Enforcement* – to be deleted.]

B. PFANDBRIEFE IN REGISTERED FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form set out in PART I (B) above. In the case of a registered Pfandbrief, the Terms and Conditions set out in Part I (B) are modified in accordance with the instructions below, subject to all the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 1

CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.* The Notes of this Series of registered [Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*)] [Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*)] (the "Notes") of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (the "Issuer") are being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in a denomination of [insert Specified Denomination] (the "Specified Denomination") each.

(2) *Form.* The Notes are being issued in registered form.

(3) *Global Note.* The Notes are represented by one or more global notes (each, a "Global Note") which shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

(4) *Transfer.*

(a) The rights of a Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself pass by assignment and registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat each registered holder of a Global Note as the absolute holder thereof and of the rights evidenced thereby.

(b) The rights of any Holder evidenced by any Global Note and title to such Global Note itself may be transferred **[[In case the Global Note may be transferred in whole only, insert: in whole only] [In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: in whole or in part]** upon the surrender of such Global Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of a Global Note, a new Global Note will be issued to the transferee. **[In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: In the case of a transfer of part only of a Global Note, a new Global Note in respect of the amount transferred will be issued to the transferee and a new Global Note in respect of the amount not transferred will be issued to the transferor. Any transfer of part only of this Global Note is permitted only for a minimum principal amount of [insert Specified Currency and such Minimum Principal Amount] or an integral multiple thereof.]**

(c) Each new Global Note to be issued upon transfer of any Global Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subsection, a day other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of such Global Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Global Note to such address as may be specified in the form of assignment.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but only upon payment (or the giving of such indemnity as the Issuer or the Registrar may require in respect) of any tax or other duties which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not request the transfer of any Global Note registered (i) during a period of 15 days ending on the due date for any payment of principal, (ii) during the period of 15 days

prior to any date on which the Notes may be redeemed at the option of the Issuer, or (iii) after the Notes have been called for redemption in whole or in part.

(4) *Certain Definitions.* For purposes of these Terms and Conditions:

“Holder” means any registered holder of Notes.

“Register” means the register to be maintained by the Registrar in relation to the Notes and any other registered Notes that may be issued under the Debt Issuance Programme of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken.

(5) *References to Note or Global Note.* Any reference herein to “Note” or as the case may be “Global Note” includes, unless the context otherwise requires, any new Note or as the case may be, new Global Note, that has been issued upon transfer of any Global Note **[In case the Global Note may be transferred in whole or in part, insert: or part thereof.]**

[§ 4 (PAYMENTS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 4 PAYMENTS

(1) *General.* Payment of principal and interest in respect of Notes shall be made on the respective due date therefor to the person shown on the Register as the Holder at the close of business on the fifteenth day before such due date (the “Record Date”).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payment shall be made in the freely negotiable and convertible currency of the country of the Specified Currency

[if the Specified Currency is not euro insert: by wire transfer to an account denominated in the Specified Currency maintained by the payee with a bank in the principal financial centre of the country of the Specified Currency notified to the Fiscal Agent no later than the Record Date.]

[if the Specified Currency is euro insert: by wire transfer to a euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union notified to the Fiscal Agent no later than the Record Date.]

(3) *Payment Business Days.* If the date for payment of any sum due hereunder is not a day on which commercial banks are open for business in the principal financial centre of the country where the account of the payee is maintained in accordance with the foregoing, the Holder shall not be entitled to payment until the next following day on which such commercial banks are open for business nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment.

(4) *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.]

[§ 6 (AGENTS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 6 AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] Registrar [,] [and] [the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstrasse 8
A-1043 Wien

Registrar: The Fiscal Agent shall also be the Registrar, acting through the office specified above.

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [,] [and] [the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [,] [and] [the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [,] [and] Registrar [,] [and] [Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and a Registrar [,] [and] a Calculation Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same person acting in both functions through the same specified office. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [,] [and] [the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

[§ 9 (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 9
REPLACEMENT OF NOTES**

If any Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.]

[§ 10 (NOTICES) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 10
NOTICES**

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Holder appearing in the Register.]

[In § 11 (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT): "AND ENFORCEMENT" to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (3) – *Enforcement* – to be deleted.]

Terms and Conditions of the Notes German Language Version (Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)

Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt: TEIL I enthält die Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“) die die Emissionsbedingungen umfassen, die Anwendung finden auf (a) Serien von Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) (Teil I (A)); und (b) Serien von auf den Inhaber lautende Pfandbriefen (Teil I (B)).

TEIL II enthält zwei Zusätze (die „Zusätze“) zu den Grundbedingungen: (a) in TEIL II (A) diejenigen Bestimmungen, die auf Namensschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) Anwendung finden und die die Bedingungen des TEILS I (A) ergänzen; und (b) in TEIL II (B) diejenigen Bestimmungen, die auf Namenspfandbriefe Anwendung finden und die die Bedingungen des TEILS I (B) ergänzen.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

* * *

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen außer Pfandbriefe, einfügen:** einem geänderten und neugefassten Fiscal Agency Agreement vom 2. September 2005 ergänzt (das „Agency Agreement“) zwischen Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) **[im Fall von Pfandbriefen und im Fall von Namensschuldverschreibungen ausgenommen Pfandbriefe einfügen:** den geänderten und neugefassten Austrian Fiscal Agency Rules vom 2. September 2005 ergänzt (die „Austrian Fiscal Agency Rules“), die von der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) bekannt gemacht worden sind,] und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen und, im Fall von Namensschuldverschreibungen, wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen beigefügt werden sollen, einfügen:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

Teil I – GRUNDBEDINGUNGEN

A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“),] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“),] [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“),] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft („OeKB“)] [und] **[anderes Clearing System angeben].**

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung.* Unbeschadet der Bestimmungen von Absatz (1) verpflichtet sich die Emittentin solange Schuldverschreibungen ausstehen, für andere gegenwärtige und zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeiten mit Ausnahme von Pfandbriefen einschließlich dafür übernommener Garantien und anderer Gewährleistungen, kein Grund- oder Mobiliarpfandrecht oder sonstige Belastung an ihrem derzeitigen oder zukünftigen Vermögen zu bestellen oder bestehen zu lassen, ohne die Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang und Umfang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.

„Kapitalmarktverbindlichkeiten“ bezeichnet jede Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind und die den Betrag von Euro 5.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen übersteigt.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin dürfen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen erst nach den Forderungen der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin befriedigt werden, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Rückerstattungsansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen darf diesen keine vertragliche Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt werden; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können weder der Nachrang gemäß diesem § 2 beschränkt noch die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist verkürzt werden.]

§ 3

ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte**

Stückelung einfügen]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermi n ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermi n einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen].]

(2) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹⁾

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen*. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [Verzinsungsbeginn einfügen] an (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) „Zinszahlungstag“ bedeutet [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].] [im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl einfügen] Monate][andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ [falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] abwickeln].] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das

¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Groß Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln]].

(2) *Zinssatz*. **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ ist der [zweite] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [Londoner] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [„[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [„TARGET-Geschäftstag“ ist ein Tag, an dem sowohl das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [•] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz zu der genannten Zeit angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den von ihr ausgewählten Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die

betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

„Referenzbanken“ sind **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

[im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

[Sofern ISDA-Feststellung oder eine andere Methode der Feststellung, z. B. der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte einschließlich etwaiger Anhänge dazu, gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen bzw., falls anwendbar, die von der International Swap and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]

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

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.)

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.)

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zins-

zahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.²⁾]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[•] *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Im Falle von Actual/Actual (ISMA Regelung 251) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch **[Im Falle von einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.] **[Im Falle von zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen:** (x) die Anzahl der Tage in der Zinsperiode im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt, oder (y) das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.] **[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben.]]**

²⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.]]

[Im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Zahlungen von Kapital oder Zinsen dürfen nur geleistet werden, wenn dadurch die anrechenbaren Eigenmittel der Emittentin nicht unter 100 % des Eigenmittelerfordernisses gemäß § 22 Absatz 1 Ziffer 1 bis 4 öBWG (*österreichisches Bankwesengesetz*) absinken.])

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates oder der Staaten der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1(3) und des] Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln.] **[falls die festgelegte Währung Euro ist:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln.]]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(5) *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 Absatz 1 ergebende Zinszahlungstag.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen: Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e) [Ratenzahlungstermin(e) einfügen] [_____] [_____]	Rate(n) [Rate(n) einfügen] [_____] [_____]
--	--

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze oder -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Eine solche Kündigung darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und das vom Wirtschaftsprüfer der Emittentin bestätigt wurde.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen] [_____] [_____]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen] [_____] [_____]
---	---

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:
Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12] bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre **[Im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen: 2 Jahre und**
- (iv) die Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 (8) BWG); und]
- [(v)] den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

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

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen (Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen hat die Kündigungsfrist mindestens 5 Jahre, im Fall von kurzfristigem nachrangigen Schuldverschreibungen hat die Kündigungsfrist mindestens zwei Jahre zu betragen.)]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emittentin

onsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: und § 9]**, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: und § 9]**, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der „Referenzpreis“), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der „Zinsberechnungszeitraum“) auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung an das Clearing System oder dessen Order gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Global Trust & Agency Services
Große Gallusstraße 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Zahlstelle[n]: Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.**

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (Zur Klarstellung, die deutsche Zinsabschlagsteuer und der darauf entfallende Solidaritätszuschlag sowie die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie jeweils zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben werden, sind als Steuern anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fallen und in Bezug auf die folglich keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind); oder
- (c) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können;
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortigen Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin über die Emissionsstelle hierüber nachweislich eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine andere Kapitalmarktverbindlichkeit von über Euro 5.000.000 der Emittentin vorzeitig fällig wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung der dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Bestimmungen, oder eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kapitalmarktverbindlichkeit von über Euro 5.000.000 eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme oder binnen einer dafür ursprünglich eingeräumten Nachfrist nicht erfüllt wird; oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (e) ein Gericht ein Konkursverfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet oder die Geschäftsaufsicht anordnet, oder der Bundesminister für Finanzen der Republik Österreich oder eine bestellte Aufsichtsperson die Eröffnung eines Konkursverfahrens beantragt; oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft,

sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz 1 (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz 1 (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13] (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ [10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mehrheitlich im Eigentum der Emittentin stehendes Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen;
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Republik Österreich gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

(a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);

(b) in § 9(1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ [12]

MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Österreich] [Deutschland] [Luxemburg] [London] **[anderen Ort einfügen]**, **voraussichtlich** [dem *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*] [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Tageblatt*] [der *Financial Times*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird all die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

§ [13]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND; ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** soweit nicht zwingende Vorschriften österreichischen Rechts anzuwenden sind,] in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Repräsentanz der Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG Augsburg, Karlstraße 2/1, D-86150 Augsburg, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [14]

SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Pfandbriefe (die „Schuldverschreibungen“) der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, weist die notwendige eigenhändige Bestätigung des Treuhänders auf und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“)] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft („OeKB“)] [und] [anderes Clearing System angeben].**

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten („Pfandbriefgesetz“) gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Pfandbriefen.

§ 3

ZINSEN

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung einfügen]**. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden**

Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung einfügen].]**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, vorangeht. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen mit dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen oder, soweit dieser höher ist, mit dem für die Schuldverschreibungen festgelegten Zinssatz zu verzinsen.³⁾

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.* (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** an (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) „Zinszahlungstag“ bedeutet **[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]** **[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate]**[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln.] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Real-time Groß Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln.]

³⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4% p.a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der „Zinssatz“) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge, einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

„Zinsperiode“ bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ ist der [zweite] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [Londoner] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [„[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [„TARGET-Geschäftstag“ ist ein Tag, an dem sowohl das Clearing System als auch alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind.]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [•] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den von ihr ausgewählten Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die ausgewählten Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese

Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

„Referenzbanken“ sind **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

[im Fall des Euro-Zonen Interbankenmarktes einfügen: „Euro-Zone“ bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung oder eine andere Methode der Feststellung, z. B. der Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte einschließlich etwaiger Anhänge dazu, gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen bzw., falls anwendbar, die von der International Swap and Derivates Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

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

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].**)

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].**)

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET-] [Frankfurter] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an

die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle[, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.⁴⁾]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.⁴⁾]

[Im Fall von anderen strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[(•)] *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Im Falle von Festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist, einfügen:

[Im Falle von Actual/Actual (ISMA Regelung 251) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch **[Im Falle von einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.] **[Im Falle von zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen:** (x) die Anzahl der Tage in der Zinsperiode im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt, oder (y) das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.] **[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben.]]**

⁴⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß § 1000 Abs 1 ABGB 4% p.a., bei unternehmerischen Geschäften zwischen Unternehmen 8 Prozentpunkte über dem Basiszinssatz im Sinne des § 1 Euro-JuBeG.

[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates oder der Staaten der festgelegten Währung ist.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[Im Fall von festverzinslichen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten

Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln.] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro abzuwickeln.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(5) *Zahltag.* Zahltag ist der sich nach § 3 Absatz 1 ergebende Zinszahlungstag.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Bezirksgericht Wien Zins- oder Kapitalbeträge gemäß § 1425 ABGB zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, bekannt gemacht wird, und auf das Recht der Rücknahme und des Widerrufs verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats, einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen].]**

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen].

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[
]
]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[
]
]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] [die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstraße 8
A-1043 Wien

[Zahlstelle[n]: Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg]

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche [oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:,,]** [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: und [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] handel[t][n] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Republik Österreich auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VERJÄHRUNG, PRÄKLUSION

(1) *Zinsen.* Der Anspruch auf Zahlung von Zinsen verjährt nach Ablauf von drei Jahren.

(2) *Kapital.* Der Anspruch auf Zahlung des Kapitals muss bei sonstigem Ausschluss bis spätestens zehn Jahre nach Fälligkeit gerichtlich geltend gemacht werden.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach

Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 10 MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Österreich] [Deutschland] [Luxemburg] [London] **[anderen Ort einfügen]**, **voraussichtlich** [dem *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*] [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Tageblatt*] [der *Financial Times*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird all die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach österreichischem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das sachlich zuständige Gericht in Wien.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing

System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

A. NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in Teil I (A) wiedergegebenen Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe). Im Fall von Namensschuldverschreibungen werden die oben in TEIL I (A) wiedergegebenen Emissionsbedingungen nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1

WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Die Schuldverschreibungen dieser Serie (die „Schuldverschreibungen“) der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) werden in **[festgelegte Währung einfügen]** (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von jeweils **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die „festgelegte Stückelung“) begeben.]

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Namen.

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Globalurkunden (jeweils, eine „Globalurkunde“) verbrieft. Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier zeichnungsbefugter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(4) *Übertragung.*

(a) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle jeden eingetragenen Gläubiger einer Globalurkunde als den ausschließlichen Inhaber dieser Globalurkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde können **[Falls die Globalurkunde nur vollständig übertragen werden kann, einfügen: nur vollständig]** **[Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen: vollständig oder teilweise übertragen werden]**, indem die Globalurkunde (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite der Globalurkunde abgedruckten Formulars einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde auszustellen. **[Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen: Im Fall der teilweisen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde über den übertragenen Betrag und dem Zedenten eine neue Globalurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung einer Globalurkunde ist nur ab einem Mindestnennbetrag von [festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen] oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrages zulässig.**

(c) Jede nach Übertragung einer Globalurkunde ausgestellte neue Globalurkunde wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung einer solchen Globalurkunde und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Formulars einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten.

ten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Formular der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Globalurkunde berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

- (d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).
- (e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung einer Globalurkunde nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf Kapital endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden können, oder (iii) nachdem hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise rückzahlbar sind.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

„Gläubiger“ ein eingetragener Gläubiger von Schuldverschreibungen.

„Register“ das von der Registerstelle unterhaltene Register für die Schuldverschreibungen und andere unter dem Debt Issuance Programme der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken begebene Namensschuldverschreibungen.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibung oder Globalurkunde.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf „Schuldverschreibung“ oder „Globalurkunde“ schließt jede neue Schuldverschreibung oder Globalurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung einer Globalurkunde [**Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** oder eines Teils derselben] ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

[§ 4 (ZÄHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen auf Kapital und Zinszahlungen im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der „Stichtag“) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung des Staates der festgelegten Währung

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist einfügen: und zwar durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung unterhält und das nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung Euro ist oder Zahlungen in Euro erfolgen können einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist und welches Konto der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung eines hiernach geschuldeten Betrages nicht auf einen Tag, an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe des Vorstehenden unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr

geöffnet sind, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Tag, an dem diese Geschäftsbanken für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser verschobenen Zahlung zu verlangen.

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtlich gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [,] [und] die Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
 Brucknerstraße 8
 A-1043 Wien

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bestellte Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [,] [und] der Registerstelle [,] [und] der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [,] [und] [eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle, eine Registerstelle [,] [und] eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurde.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [,] [und] [die Berechnungsstelle]] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 8 VERJÄHRUNG

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 4 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.]

[§ [11] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ [11] ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Sollten Schuldverschreibungen verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ [12] (MITTEILUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ [12] MITTEILUNGEN

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder Telefax-Nummer des Gläubigers erfolgen.]

[In § [13] (ANWENDBARES RECHT, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind „UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG“ in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes 3 – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]

B. NAMENSPFANDBRIEFE

Die unten aufgeführten Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Emissionsbedingungen für auf den Inhaber lautende Pfandbriefe. Im Fall eines Namenspfandbriefs werden die oben in TEIL I (B) wiedergegebenen Emissionsbedingungen nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1

WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Die Schuldverschreibungen dieser Serie von [Hypothekennamenspfandbriefen] [Öffentlichen Namenspfandbriefen] (die „Schuldverschreibungen“) der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (die „Emittentin“) werden in [**festgelegte Währung einfügen**] (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in einer Stückelung von jeweils [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Namen.

(3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine oder mehrere Globalurkunden (jeweils, eine „Globalurkunde“) verbrieft. Die Globalurkunde trägt jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier zeichnungsbefugter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

(4) *Übertragung.*

(a) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle jeden eingetragenen Gläubiger einer Globalurkunde als den ausschließlichen Inhaber dieser Globalurkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus einer Globalurkunde ergebenden Rechte eines Gläubigers und das Eigentum an einer solchen Globalurkunde können [**Falls die Globalurkunde nur vollständig übertragen werden kann, einfügen:** nur vollständig] [**Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** vollständig oder teilweise übertragen werden], indem die Globalurkunde (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite der Globalurkunde abgedruckten Formulars einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall der vollständigen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde auszustellen. [**Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** Im Fall der teilweisen Übertragung einer Globalurkunde ist dem Zessionar eine neue Globalurkunde über den übertragenen Betrag und dem Zedenten eine neue Globalurkunde über den nicht übertragenen Betrag auszustellen. Eine teilweise Übertragung einer Globalurkunde ist nur ab einem Mindestnennbetrag von [**festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen**] oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrages zulässig.]

(c) Jede nach Übertragung einer Globalurkunde ausgestellte neue Globalurkunde wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Absatzes ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung einer solchen Globalurkunde und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Formulars einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Formular der

Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Globalurkunde berechtigten Gläubigers an die in dem Formular der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

- (d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin oder der Registerstelle verlangt werden können).
- (e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung einer Globalurkunde nicht verlangen (i) während eines Zeitraums von 15 Tagen, der an dem Fälligkeitstag für eine Zahlung auf Kapital endet, (ii) während eines Zeitraums von 15 Tagen vor einem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden können, oder (iii) nachdem hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise rückzahlbar sind.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

„Gläubiger“ ein eingetragener Gläubiger von Schuldverschreibungen.

„Register“ das von der Registerstelle unterhaltene Register für die Schuldverschreibungen und andere unter dem Debt Issuance Programme der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken begebene Namensschuldverschreibungen.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibung oder Globalurkunde.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf „Schuldverschreibung“ oder „Globalurkunde“ schließt jede neue Schuldverschreibung oder Globalurkunde ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung einer Globalurkunde [**Falls die Globalurkunde vollständig oder teilweise übertragen werden kann, einfügen:** oder eines Teils derselben] ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen auf Kapital und Zinszahlungen im Hinblick auf die Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor einem solchen Fälligkeitstag (der „Stichtag“) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung des Staates der festgelegten Währung

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:, und zwar durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung unterhält und das der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen: durch Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist und welches Konto der Emissionsstelle nicht später als am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung eines hiernach geschuldeten Betrages nicht auf einen Tag, an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe des Vorstehenden unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr

geöffnet sind, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Tag, an dem diese Geschäftsbanken für den Geschäftsverkehr geöffnet sind. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser verschobenen Zahlung zu verlangen.

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.]

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [,] [UND] [DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle [,] [und] [die Berechnungsstelle]] und deren anfängliche bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstraße 8
A-1043 Wien

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]**

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle[,] [und] der Registerstelle [,] [und] [der Berechnungsstelle]] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle[,] [und] eine andere Registerstelle [,] [und] [eine andere Berechnungsstelle]] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurde.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle [,] [und] [die Berechnungsstelle]] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

[§ 9 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 9
ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Sollten Schuldverschreibungen verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ 10 (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 10
MITTEILUNGEN**

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse, oder Telefax-Nummer des Gläubigers erfolgen.]

[In § 11 (ANWENDBARES RECHT, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind „UND RICHTLICHE GELTENDMACHUNG“ in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes 3 – *Gerichtliche Geltendmachung* – zu streichen.]

In case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In any other case, if Notes are listed on any regulated market within the meaning of Article 1 (13) of Directive 93/22/EEC or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, the Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (www.pfandbriefstelle.at).

Form of Final Terms (Formular – Endgültige Bedingungen)

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

Series: [], Tranche []
Serie: [], Tranche []

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Euro 10,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 2 September 2005
datiert 2. September 2005

of
der

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: []%

Issue Date: []⁽¹⁾
Tag der Begebung: []

These are the Final Terms of an issue of Notes under the Debt Issuance Programme (the “Programme”) of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (“Pfandbriefstelle”). Full information on Pfandbriefstelle and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 2 September 2005 (the “Prospectus”) and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Pfandbriefstelle (www.pfandbriefstelle.at) and copies may be obtained from Pfandbriefstelle, Brucknerstrasse 8, A-1043 Vienna.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem Debt Issuance Programm (das “Programm”) der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (“Pfandbriefstelle”). Vollständige Informationen über die Pfandbriefstelle und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm vom 2. September 2005 (der “Prospekt”) zusammengekommen werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) kann in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Website der Pfandbriefstelle (www.pfandbriefstelle.at) eingesehen werden. Kopien des des Prospekts sind erhältlich bei der Pfandbriefstelle, Brucknerstraße 8, A-1043 Wien.

⁽¹⁾ The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Part I.: Terms and Conditions

Teil I.: Emissionsbedingungen

[This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in this part of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.](²)

[The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.](³)

In the case of issues of Pfandbriefe all references in these Final Terms to Notes shall be construed as references to Pfandbriefe.

Im Fall der Begebung von Pfandbriefen stellen sämtlichen Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Schuldverschreibungen Bezugnahmen auf Pfandbriefe dar.

⁽²⁾ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

⁽³⁾ To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

Form of Conditions⁽⁴⁾

Form der Bedingungen

- Long-Form (in case of registered Notes: if the Terms and Conditions and the Final Terms are to be attached to the relevant Note)
Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)
- Integrated (in case of registered Notes: if the Conditions are to be attached to the relevant Note)
Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigelegt werden sollen)

Language of Conditions⁽⁵⁾

Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

⁽⁴⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁽⁵⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in Austria and/or Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Austria and/or Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken. The Conditions of Pfandbriefe in registered form will be either in the German or in the English language, as may be agreed with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Österreich und/oder Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in Österreich und/oder Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken erhältlich sein. Die auf Namenspfandbriefe anwendbaren Bedingungen werden, je nach Vereinbarung mit der Emittentin, deutsch- oder englischsprachig sein.

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination ⁽⁶⁾
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination ⁽⁷⁾ <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Number of Notes to be issued in each specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]

Bearer Notes/Registered Notes
Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibungen

- Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- Registered Notes
Namenschuldverschreibungen
 - Global Note may be transferred in whole only
Globalurkunde kann nur vollständig übertragen werden
 - Global Note may be transferred in whole or in part
Globalurkunde kann vollständig oder teilweise übertragen werden

Minimum Principal Amount for Transfer
Mindestnennbetrag für Übertragung (angeben) []

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Public Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- TEFRA C ⁽⁸⁾**
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

⁽⁶⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, Euro 1,000, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency exceeding the equivalent of Euro 1,000 at the time of the issue of the Notes .

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt, falls in Euro, Euro 1.000, oder falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von Euro 1.000 entspricht oder diesen übersteigt.

⁽⁷⁾ Not to be completed for registered Notes.

Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.

⁽⁸⁾ Not to be completed for registered Notes.

Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.

- TEFRA D**⁽⁹⁾
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

- Neither TEFRA D nor TEFRA C**⁽¹⁰⁾
Weder TEFRA D noch TEFRA C
Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB)
Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)
Am Hof 4, Strauchgasse 1–3, 1011 Wien
- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
Neue Börsenstraße 1
D-60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg (CBL)
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank S. A./N. V. as operator of the Euroclear System (Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Calculation Agent [Yes/No]
Berechnungsstelle [Ja/Nein]

- Fiscal Agent
Emissionsstelle
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)⁽¹¹⁾
STATUS (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

⁽⁹⁾ Not to be completed for registered Notes.

Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.

⁽¹⁰⁾ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

⁽¹¹⁾ Not to be completed for Pfandbriefe.

Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[] per cent. per annum [] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[]
Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[]
Final Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	[]

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention ⁽¹²⁾
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

⁽¹²⁾ Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N. B. Only relevant where the Specified Currency is euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ISMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Koupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N. B. Nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagsquotient Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist.

- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention
 - adjusted
angepaßt
 - unadjusted
unangepasst

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
 - EURIBOR (11.a. m. Brussels time/TARGET Business Day/Euro-Zone Interbank Market)
EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)
 - Screen page []
Bildschirmseite
 - LIBOR (London time/London Business Day/City of London/
London Office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/
Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)*
 - Screen page []
Bildschirmseite
 - Other (specify) []
Sonstige (angeben)
 - Screen page(s) []
Bildschirmseite(n)

Margin [] per cent. per annum
Marge [] % per annum

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify) []
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- ISDA Determination ⁽¹³⁾ [specify details]
[Details einfügen]
ISDA-Feststellung
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fallback provisions)) []
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
[] % per annum
Mindestzinssatz
- Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
[] % per annum
Höchstzinssatz
- Other structured Floating Rate Notes** []
Sonstige strukturierten variabel verzinslichen Schuldverschreibungen
(set forth details in full here including fall back provisions, if the relevant reference rate is not available)
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))
- Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen []

Amortisation Yield []
Emissionsrendite

- Dual Currency Notes** []
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal and/or interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/ sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

- Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules in relation to events concerning the underlying))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen und Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

⁽¹³⁾ ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Permanent Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.
ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauer-globalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

Instalment Notes []
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(*Einzelheiten einfügen*)

Day Count Fraction ⁽¹⁴⁾
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ISMA Rule 251)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (for the Specified Denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

⁽¹⁴⁾ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

Instalment Date(s) []
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s) []
Rate(n)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder ⁽¹⁵⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

Early Redemption Amount ⁽¹⁶⁾
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Addition of accrued interest
Aufzinsung

⁽¹⁵⁾ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

⁽¹⁶⁾ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Reference Price []
Referenzpreis

- Deduction of unaccrued interest
Abzinsung

AGENTS (§ 6)

Fiscal Agent ⁽¹⁷⁾
Emissionsstelle

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft
 Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken

Calculation Agent/specified office ⁽¹⁸⁾ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

- Paying Agents
Zahlstellen

- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

NOTICES (§ [12]) ⁽¹⁹⁾

MITTEILUNGEN (§ [12])

Place and medium of publication

Ort und Medium der Bekanntmachung

- Austria (*Amtsblatt zur Wiener Zeitung*)
Österreich (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)

- Germany (*Börsen-Zeitung*)
Deutschland (Börsen-Zeitung)

- London (Financial Times)
London (Financial Times)

- Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)

- Clearing System
Clearing System

- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

⁽¹⁷⁾ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent in respect of Notes in bearer form other than Pfandbriefe. Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken is the Fiscal Agent in respect of Pfandbriefe and registered Notes other than Pfandbriefe.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Emissionsstelle für Inhaberschuldverschreibungen außer Pfandbriefe. Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken ist die Emissionsstelle für Pfandbriefe und Namensschuldverschreibungen ausgenommen Pfandbriefe.

⁽¹⁸⁾ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.

Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll

⁽¹⁹⁾ Not to be completed for registered Pfandbriefe.

Nicht auszufüllen für Namenspfandbriefe.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION ⁽²⁰⁾ Teil II.: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

[Additional Risk Factors ⁽²¹⁾ Zusätzliche Risikofaktoren]

[specify detail] [Einzelheiten einfügen]

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- Save as discussed in the Prospectus under “Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer”, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt „Interest of Natural and Legal Persons Involved in the Issuer/Offer“ angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer ⁽²²⁾ Gründe für das Angebot

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds ⁽²³⁾ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

⁽²⁰⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

⁽²¹⁾ Include only product specific risk factors which are not covered under “Risk Factors” in the Prospectus.

Nur produktbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt „Risk Factors“ des Prospekts enthalten sind.

⁽²²⁾ See “Use of Proceeds” wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 (the “Commission Regulation”) applies (i. e. the final redemption amount of the Notes may be less than 100 %). Siehe „Use of Proceeds“ im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 (die „Verordnung“) Anwendung findet (d. h. der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen kann geringer als 100 % sein).

⁽²³⁾ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 applies it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.

Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind dies aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 Anwendung findet, sind Angaben zu dem geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot in den Endgültigen Bedingungen gemacht worden sind.

Estimated total expenses of the issue ⁽²⁴⁾ []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

Austrian Securities Code []
Österreichische Wertpapierkennnummer (WKN)

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Yield ⁽²⁵⁾
Rendite

Yield []
Rendite

Method of calculating the yield ⁽²⁶⁾
Berechnungsmethode der Rendite

ISMA method: The ISMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ISMA Methode: Die ISMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Historic Interest Rates ⁽²⁷⁾
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]
Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

⁽²⁴⁾ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.
Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

⁽²⁵⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur bei festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽²⁶⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

⁽²⁷⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

- Details Relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable] and other information concerning the underlying** ⁽²⁸⁾
Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index][der Formel][einer anderen Variablen] und andere die Basiswerte betreffende Informationen.

Comprehensive Explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying, especially under circumstances when the risks are most evident ⁽²⁹⁾
Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind.

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

Indication where information about the past and further performance of the [Index][Formula][Other Variable] and its volatility can be obtained.
Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung [des Index][der Formel][einer anderen Variablen] und deren Volatilität eingeholt werden können.

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

**[[Underlying is an Index
Basiswert ist ein Index**

Name of Index []
Name des Index

[Description of Index] ⁽³⁰⁾ [Details of where information about the Index can be obtained] ⁽³¹⁾
[Indexbeschreibung][Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]]

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

**[Underlying is an Interest Rate
Basiswert ist ein Zinssatz**

Description of Interest Rate
Beschreibung des Zinssatzes]

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

**[Underlying is a Basket of Underlyings
Basiswert ist ein Korb von Basiswerten**

Weightings of each underlying in the basket
Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb]] ⁽³²⁾

[specify details here] *[Einzelheiten hier angeben]*

⁽²⁸⁾ Only applicable for Index Linked or other Variable Linked Notes.

Nur anwendbar bei Index Linked Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an einer Variable gebunden sind.

⁽²⁹⁾ Only applicable in case of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000.

⁽³⁰⁾ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽³¹⁾ Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer

Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽³²⁾ Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.

Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.

- Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment** ⁽³³⁾
Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken

[specify details here]
[Einzelheiten hier angeben]

Selling Restriction
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Additional Selling Restrictions (specify) []
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Taxation
Besteuerung

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought ⁽³⁴⁾
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

[None] [specify details]
[keine] [Einzelheiten einfügen]

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[specify details] [Einzelheiten einfügen]

⁽³³⁾ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

⁽³⁴⁾ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000 per Notes.

Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 anwendbar.

Terms and conditions of the offer ⁽³⁵⁾
Bedingungen und Konditionen des Angebots

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement ⁽³⁶⁾ []
Datum des Subscription Agreements

Management Details including form of commitment ⁽³⁷⁾
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify, including address)
Platzeur/Bankenkonsortium (angeben, einschließlich Adresse)

firm commitment []
feste Zusage

no firm commitment / best efforts arrangements []
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions ⁽³⁸⁾
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/keiner]

⁽³⁵⁾ The Issuer assume that items 5.1.1, 5.1.3. – 5.1.8, 5.2, 5.4.1. of Annex V and items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 of Annex XII the Commission Regulation are in general not applicable. However, in respect of each issue of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000 (Annex V) and in case of derivative securities (Annex XII), the Issuer shall consider whether one of these items is applicable and, if so, specify the relevant details relating thereto. Die Emittentin geht davon aus, dass die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2, 5.4.1 von Anhang V und Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.6, 5.2, 5.4.1 von Anhang XII der Verordnung im Regelfall nicht anwendbar sind. Bei jeder Emission mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 (Anhang V) und im Fall von derivativen Wertpapieren (Anhang XII) hat die Emittentin jedoch zu prüfen, ob einer der genannten Unterpunkte anwendbar ist, und falls ja, die entsprechenden Einzelheiten einzufügen.

⁽³⁶⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

⁽³⁷⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Eur 50,000. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

⁽³⁸⁾ To be completed in consultation with the Issuer. In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

Listing(s)
Börsenzulassung(en)

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Luxembourg
Luxemburg

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"

Euro MTF
Euro MTF

Frankfurt am Main
Frankfurt am Main

Vienna
Wien

Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]

Date of admission
Termin der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading ⁽³⁹⁾
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading. ⁽⁴⁰⁾

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"

Frankfurt am Main (regulated market)

Vienna (regulated market)

Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]

Name and address of the entities which have commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment ⁽⁴¹⁾

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

⁽³⁹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000.

⁽⁴⁰⁾ Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000.

Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

⁽⁴¹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 50.000.

Rating ⁽⁴²⁾ []
Rating

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[Listing: ⁽⁴³⁾
[Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken

[Name & title of signatories]
[Name und Titel der Unterzeichnenden]

⁽⁴²⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽⁴³⁾ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Taxation

The following is a general discussion of certain German, Austrian and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax consequences which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, Austria and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENT.

Federal Republic of Germany

Tax Residents

Payments of interest on the Notes to persons who are tax residents of Germany (i. e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*)). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

Upon the disposition of a Note carrying interest, a holder of the Note will also have to include in his taxable income any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("Accrued Interest"). Accrued Interest paid upon the acquisition of the Notes may be declared as negative income if the Note is held as a non-business asset.

If for the determination of the issue price of the Note the redemption amount is reduced by a discount, or if the redemption amount is increased as compared with the issue price of the Note (as, for example, in the case of a discounted Note or a Note with accrued interest added), the difference between the redemption amount and the issue price of the Note ("Original Issue Discount") realized when a Note held as a non-business asset is redeemed to its initial subscriber will be taxable investment income, however, only if the Original Issue Discount exceeds certain thresholds; in such case, the Note qualifies as a financial innovation under German tax law.

If the Note qualifies as a financial innovation (Finanzinnovation) (including, among other things, zero coupon notes or other discounted Notes or Notes with accrued interest added as well as floating rate notes), and is disposed of while outstanding or redeemed at maturity, such portion of the proceeds from the disposition of the Note or of the redemption amount of the Note which equals the yield to maturity of the Note attributable to the period over which the holder has held such Note, minus interest, including Accrued Interest, already taken into account, will be subject to income tax (plus solidarity surcharge), provided the holder of the Note is an individual. The yield to maturity is determined by taking into account the Original Issue Discount. If the Notes do not have a predetermined yield to maturity (e. g. in the case of floating rate Notes) or the holder does not give proof thereof, the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price of the Note is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment, or redemption of the Note. Where the Note is issued in a currency other than euro, such difference will be computed in the foreign currency. Where a Note forms part of the property of a German trade or business, in each fiscal year the yield to maturity of the Note to the extent attributable to such period has to be taken into account as interest income by the initial subscriber of the Note and is subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the preceding paragraph, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after

their acquisition or form part of the property of a German trade or business. In the latter case, the capital gains may also be subject to trade tax.

Capital gains derived by German-resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "Disbursing Agent"), a 30% withholding tax on interest payments (Zinsabschlag), plus 5.5% solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65% of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, withholding tax at the aforementioned rate will also be withheld from the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price of the Notes, if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent, since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after such point in time, withholding tax at the aforementioned rate will be levied on a lump-sum basis on 30% of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes. Where the Note is issued in a currency other than euro, the aforementioned difference will be computed in the foreign currency.

In computing the tax to be withheld, the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (Freistellungsauftrag) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (Nichtveranlagungsbescheinigung) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of a Note to a refund based on an assessment to tax.

Nonresidents

Interest, including Accrued Interest and (in the case of financial innovations) Original Issue Discount, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes 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 Note or (ii) the interest income otherwise constitutes German source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). If the nonresident of Germany is subject to German taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies; capital gains from the disposition of Notes are, however, only taxable in the case of (i).

Nonresidents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation, as set forth in the preceding paragraph, and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above at "Tax Residents".

Republic of Austria

The information provided below does not purport to be a complete summary of the tax law and practice currently applicable in the Republic of Austria. For their particular case, prospective investors should consult their own professional advisors.

The following is a summary description of certain Austrian tax implications relating to the Notes based upon Austrian tax law currently in effect. It does not take into account any double taxation situation between Austria and the country of residence or domicile of the individual investor, and does not take any responsibility for any future changes in Austrian tax law, its interpretation by the Austrian tax authorities, the tax courts or the Austrian Supreme Courts.

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act ("EStG") generally at progressive tax rates between 0% and 50%. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25% pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act ("KStG").

(i) Investors subject to unlimited tax liability ("residents")

Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes made by an Austrian agent (*kupon- auszahlende Stelle*) or the Issuer directly to residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of the Notes, will generally be subject to withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25%. Pursuant to Austrian tax law, individuals with a domicile and/or habitual abode in Austria and corporate entities with their legal seat or effective place of management in Austria, are regarded as residents.

Insofar the Notes have been publicly offered, the withholding tax on investment income levied on interest payments in respect of Notes to individuals (and corporate entities, insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as income from other trade or business) is final (*Endbesteuerung* – "Final Taxation"). Such interest payments are not assessed together with other income.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed together with any other income, if more favourable than Final Taxation. In that case, the withholding tax on investment income would be treated as a prepayment on income tax (corporate income tax) and the withholding tax on investment income is credited against the tax liability for the respective year.

Interest payments in respect of Notes made by a non-domestic agent to individuals (and corporate entities insofar the interest payments qualify as income from investment of capital and not as business income of a trade or business) are taxed separately from any other income at a special rate of 25%. Such taxation is deemed to be equivalent to Final Taxation.

However, there is an option to have such interest payments in respect of Notes assessed with any other income if more favourable than taxation at the special rate.

Insofar the Notes have not been publicly offered or interest payments in respect to the Notes are made to a corporate investor, where interest payments qualify as business receipts of a trade or business, the withholding tax is not final but credited against the tax liability for the respective year.

Such corporate investors may generally avoid withholding tax on investment income by filing a declaration of exemption.

Any interest payments in respect of Notes to Austrian private-law foundations ("Privatstiftung") are subject to a special interim corporate income tax at a rate of 12.5%. Such interim corporate income tax may be credited against the income tax levied on distributions made by the private-law foundation to its beneficiaries.

Regarding the implications of the EU Savings Tax Directive in Austria see further below.

Capital gains

According to Austrian tax law capital gains trigger taxation, if they are business income of a trade or business, which generally is the case if realised by a corporate investor.

Capital gains realised by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation) are only taxed, if the capital gains qualify as income resulting from a speculative transaction. Any disposition of Notes will be deemed to be a speculative transaction if made within the holding period of one year.

Some specific rules regarding certain types of Notes are provided below.

Fixed/Floating Rate Notes

In case of redemption or early buyback (by the Issuer) of Notes which carry interest, any difference between issuing price and a higher redemption (early buyback) price will be tax free, if such difference does not exceed 2%. If such difference exceeds 2%, the abovementioned general rules of taxation apply.

Zero Coupon Notes

In case of redemption or early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between issue price and redemption price is treated as income from investment of capital, if realised by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation).

In case of other disposal of the Notes by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation), the difference between issue price and the inner value (based on the internal yield) of the Note is treated as income from capital investment. The difference between inner value of the Note and disposal price will be regarded as capital gain.

Foreign Currency Notes

Any capital gain on foreign currencies will be realized only upon conversion to euro.

Index Linked Notes

In case of redemption or early buyback of the Notes by the Issuer, the difference between issue price and redemption price is treated as income from investment of capital (and not as capital gains), if realised by individuals (and certain types of corporate entities e.g. a private-law foundation).

Inheritance and gift tax

The inheritance and gift tax is levied on the gratuitous transfer of property upon death or inter vivos. The taxation is generally triggered, if in case of such transfer of Notes either the beneficiary, or the donor, or both, are Austrian residents at the time of the transfer.

The tax rate ranges from 2% to 60% depending on the market value of Notes transferred at the time of transfer and on the relationship of the beneficiary and the donor.

In case of Final Taxation the transfer upon death (not inter vivos) of Notes is exempt from inheritance tax.

Stamp Tax (*Rechtsgeschäftsgebühr*)

Under certain circumstances the transfer of Registered Notes or Pfandbriefe in registered form may trigger a stamp tax in Austria at the rate of 0.8% of the consideration. Therefore investors should consult their own professional advisors before executing transfer documents for such Notes or bringing or sending into Austria such documents or any certified copy thereof or any written confirmation or written reference.

**(ii) Investors subject to limited tax liability (“non-residents”) –
see also “EU Savings Tax Directive” below**

Interest payments

In the Republic of Austria, interest payments in respect of Notes to non-residents (within the meaning of the respective Austrian tax law), in accordance with the terms and conditions of the Notes will be exempt from any Austrian income tax, including any Austrian withholding tax on investment income, as long as interest payments are made by agents domiciled outside of Austria.

If interest payments are made by an Austrian agent or the Issuer directly, a non-resident of Austria will, however, be obliged to disclose his/her identity and foreign address and supply corroborating evidence thereof to prevent Austrian withholding tax on investment income of presently 25% being deducted.

If Notes are assets of a permanent establishment, interest payments in respect of such Notes will qualify as income of other trade or business. In this case, withholding tax on investment income may generally be avoided by filing a declaration of exemption. If the investor discloses his identity and foreign address and supplies corroborating evidence thereof, no withholding tax on investment income will be levied, even if no declaration of exemption has been filed. However, the interest payments will be subject to limited tax liability as business income.

The holding of Notes in a clearing system has no influence on the tax treatment of the owner.

Also with respect to limited tax liability as stated in the preceding paragraphs the different types of Notes are treated according to the rules described under (i) above. Taxation, if any, only takes place at maturity or upon prior redemption or sale of the Notes or in case of foreign currency Notes upon conversion to euro.

Capital gains

Holders of Notes who are non-residents of Austria are not subject to Austrian tax on capital gains (speculative gains) derived from the sale of the Notes.

Inheritance and gift tax

As long as neither the deceased holder of the Notes nor his heirs, or a donor of the Notes or the beneficiary are Austrian residents, no Austrian inheritance or gift tax will be payable under applicable Austrian tax law.

Stamp Tax (*Rechtsgeschäftsgebühr*)

Under certain circumstances the transfer of Registered Notes or Pfandbriefe in registered form may trigger a stamp tax in Austria at the rate of 0.8% of the consideration. Therefore investors should consult their own professional advisors before executing transfer documents for such Notes or bringing or sending into Austria such documents or any certified copy thereof or any written confirmation or written reference.

The above summary is not exhaustive. It does not take into account special considerations that may apply in a particular situation. Investors and other interested parties should obtain individual tax advice in connection with the acquisition and holding as well as the sale or repayment of Notes.

EU Savings Tax Directive

On June 3, 2003 the Council of the European Union approved a directive regarding the taxation of interest income (the “EU Savings Tax Directive”). Accordingly, each EU Member State must require

paying agents (within the meaning of this directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 15% for the first three years from application of the provisions of this directive, of 20% for the subsequent three years, and of 35% from the seventh year after application of the provisions of this directive.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra have confirmed that as of July 1, 2005 they will apply measures equivalent to those contained in this directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community. It has also been confirmed that certain dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and certain dependent or associated territories in the Caribbean) apply as of that date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, a withholding tax in the described manner. Consequently, the Council of the European Union noted that the conditions have been met to enable the provisions of the EU Savings Tax Directive to enter into force as of July 1, 2005.

By legislative regulations dated January 26, 2004 the German Federal Government enacted the provisions for implementing the EU Savings Tax Directive into German law. These provisions apply as of July 1, 2005.

The "EU-Quellensteuergesetz" (EU-QuStG), which implemented in Austria the Directive, was passed by the Austrian parliament on March 25, 2004. The Austrian EU-QuStG withholds (for the transitional period as defined in the Directive) tax from interest payments on a time scaled basis. For the first three years after the EU-QuStG comes into force 15% are going to be withheld on paid interest, for the subsequent three years 20% withholding will apply and after that period 35% withholding will apply. This tax is not withheld at any time if the beneficial owner of the interest can provide a certification of the competent tax authority of the EU Member State. This certification must include the beneficial owner's name, address, tax number or other identification number or if such number is not available, the date of birth and the paying agent's registered office. In addition, the name and address of the paying agent, as well as the account number of the beneficial owner or if an account number is unavailable, the security identification number must be included. The Austrian EU-QuStG entered into force on the date on which pursuant to Art. 17 Sec. 2 and Sec. 3 of the EU-Directive 2003/48/EG the implementation into national law became compulsory (i. e. July 1, 2005).

Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg, and except as provided for by the Luxembourg law of June 20, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined above), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg law of June 20, 2005 implementing the EU Savings Tax Directive, and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities as defined by the law, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg, those certain dependent or associated territories or those other non-EU Member States referred to under "EU Savings Tax Directive" above, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the rele-

vant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or has provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 15% during the first three-year period starting July 1, 2005, at a rate of 20% for the subsequent three-year period and at a rate of 35% thereafter.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of June 20, 2005 (or the relevant Accords). "Interest" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to the Clearing Systems and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

Residents

Under the existing laws of Luxembourg, there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to residents of Luxembourg. The Luxembourg government has however announced its intention to introduce a final withholding tax of 10% on interest payments made to individuals resident in Luxembourg.

Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardized Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are strictly regulated by the Act concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (the "Pfandbrief Act") (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten ("Pfandbriefgesetz")*) and the Mortgage Bank Act (*Hypothekendarbankgesetz*), which are issued by credit institutions under the supervision of the Austrian Financial Markets Supervisory Authority (*Finanzmarktaufsicht*) and are monitored by a trustee (*Treuhänder*). A reform of both laws became effective in June 2005. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds (typically with an original maturity of two to ten years) which are secured at all times by a pool of specified qualifying assets (principally loans) (*Deckungsstock*). Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing credit institution, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. A single pool of assets secures or "covers" all of the outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) of the credit institution and a separate pool covers all of the outstanding Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) of the credit institution. In the case of Mortgage Pfandbriefe, only mortgage loans (or a portion thereof) with a loan to value ratio not exceeding 60% qualify for inclusion in the asset pool. The asset pool for Public Pfandbriefe consists of loans to Austrian public law entities or to Switzerland or to any member state of the European Economic Area other than Austria as well as to their regional governments or public law entities for which the competent authority has set a solvability ratio of at the most 20% or loans against the guarantee by one of these authorities. In the event that due to the repayment of a mortgage or that for any reason the existing mortgages do not fully cover the issued Mortgage Pfandbriefe, the credit institution may replace the missing cover by bonds issued by the Republic of Austria or any state thereof, by deposits in bank accounts with a central bank or a credit institution within the European Economic Area or by cash. Such bonds shall only be taken in account with an amount equal to their respective market value less 5 per cent. of their respective nominal value. The substitute cover shall not exceed 15 per cent. of the total amount of the Public or Mortgage Pfandbriefe in circulation.

A Trustee (*Treuhänder*) has been appointed by the Federal Minister of Finance to ensure that at any time the pool of mortgages used as collateral for Mortgage Pfandbriefe covers the aggregate principal amount of issued Pfandbriefe by the prescribed ratio. Prior to the issue of any Mortgage Pfandbriefe, the Trustee shall attach thereto his certification that the prescribed cover exists and that the Pfandbrief has been entered in the respective mortgage register. No mortgage or Mortgage Pfandbriefe can be deleted from the register without the written consent of the Trustee.

In the event of insolvency of the issuing credit institution, the assets recorded in the cover register shall form a "*Sondermasse*", i. e. a special estate to satisfy primarily claims of creditors of Pfandbriefe. The bankruptcy court shall appoint without delay a special administrator for the administration of the special estate.

The special administrator shall satisfy from the special estate any claims of the creditors of Pfandbriefe which are already due and shall take any measures which are necessary to satisfy holders of Pfandbriefe. With the approval of the special administrator appointed for the Pfandbrief creditors, the assets entered into the cover register shall be sold collectively to a suitable credit institution by the special administrator, provided that such credit institution shall at the same time assume any and all liabilities arising under the Pfandbriefe. The selling institution remains liable for the liabilities arising under the Pfandbriefe in addition to the buying credit institution.

If a collective sale is impossible and the assets entered into the cover register are insufficient for satisfying the claims of the Pfandbrief creditors, the realization of the special estate may be approved. Only in such case are the claims of the Pfandbrief holders deemed prematurely due in their entirety.

The Pfandbrief Act provides certain safeguards for purchasers of Pfandbriefe and sets forth the following principles:

- The aggregate principal amount of assets in a pool (subject to adjustment as described below) must at all times be at least equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe.

- The aggregate interest yield on an asset pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all respective outstanding Pfandbriefe.
- The currency in which Pfandbriefe are issued may only differ from the currency in which the assets in the pool are denominated if adequate measures are taken to exclude any currency risk.

The supervisory authority competent for the Issuer, the Financial Markets Supervisory Authority, has the right to request the competent court to appoint a common curator for the representation of the holders of Pfandbriefe. Such curator may also be appointed in the event of bankruptcy of the Issuer, as well as upon an application of any third party, the rights of which are hindered due to the lack of representation of holders of Pfandbriefe. In such an event, the common rights of the creditors arising out of the Pfandbriefe may only be exercised by the curator. The creditors may join the proceedings conducted by the common curator at their own costs.

Pfandbriefe of Pfandbriefstelle

Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle are Pfandbriefe issued pursuant to the provisions of the Pfandbrief Act.

They have, however, certain peculiarities compared with Pfandbriefe of other Austrian issuers namely:

Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle are secured by assets available at all members of Pfandbriefstelle, the nine Austrian Landes-Hypothekenbanken. Each Landes-Hypothekenbank keeps in its register of mortgages and public sector loans a separate list for those mortgages and those public sector loans which are assigned as security for Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle.

In the event of insolvency of Pfandbriefstelle holders of Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle have first claim on the respective asset pool.

As with all other credit institutions authorised to issue Pfandbriefe, a trustee (*Treuhänder*) has been appointed by the Federal Minister of Finance to ensure that at any time the pool of mortgages and public sector loans used as collateral for Pfandbriefe covers the aggregate principal amount of issued Pfandbriefe by the prescribed ratio.

All trustees appointed for any of the members of Pfandbriefstelle are acting as sub-trustees (*Untertreuhänder*) and the trustee appointed for Pfandbriefstelle as main trustee (*Haupttreuhänder*) to allow the trustee for Pfandbriefstelle at any time to control the adequacy of the collateral for Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle. The sub-trustees as well as the members of Pfandbriefstelle have to supply the main trustee in this respect with any and all information required. The main trustee has the right to inspect at any time the books of the members with respect to the pool of assets attributable to the Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle.

Apart from the above, whatever is stated under "Pfandbriefe in general" above also applies to Pfandbriefe issued by Pfandbriefstelle.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.
- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (n) (i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:
- “The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the “*Securities Act*”) and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.”
- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas. Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the “D Rules”), or in accordance with the provisions of U.S. Treas. Regulation § 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the “C Rules”), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate’s behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer has represented and agreed, and

each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than € 43,000,000 and (3) an annual turnover of more than € 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- (d) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “offer of Notes to the public” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

France

Prior to the date on which the Prospectus Directive is implemented in France, the following restrictions shall apply:

The Issuer and each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in France and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France the Prospectus

or any other offering material relating to the Notes and that such offers, sales and distributions have been and will only be made in France to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their account, all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1 and L.411-2 of the French *Code monétaire et financier* and décret no. 98-880 dated 1 October 1998. Notes may only be issued, directly or indirectly, to the public in France in accordance with articles L.411-1 and L.411-2 of the French *Code monétaire et financier*.]

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948) (as amended) (the “Securities and Exchange Law”) and are subject to the Special Taxation Measures Law of Japan (Law No. 26 of 1957) (as amended) (the “Special Taxation Measures Law”). Each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell Notes in Japan or to any person resident in Japan for Japanese securities law purposes (including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Securities and Exchange Law of Japan.

General Information

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) of Pfandbriefstelle dated 3 November 2000 and approved by a resolution of the Management Board (*Vorstand*) dated 6 December 2000. The update of the Programme as well as the increase of the Programme Amount were authorised by a resolution of the Administrative Board dated 2 December 2004 and approved by a resolution of the Management Board dated 5 January 2005. The update 2005 of the Programme has been duly authorised by a resolution of the Administrative Board dated 9 June 2005 and approved by a resolution of the Management Board dated 9 June 2005.

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Bank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and its affiliates in the ordinary course of business.

Post Issuance Information

In case of Notes where payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post issuance information regarding such underlying.

Clearing Systems

The relevant Final Terms will specify which clearing system or systems (including OeKB, CBF, CBL and/or Euroclear) has/have accepted the relevant Notes for clearance and provide any further appropriate information.

Listing Information

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"

Application has been made to list Notes in bearer form to be issued under the Programme on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Regulated Market "Bourse de Luxembourg").

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree. Notes in registered form will not be listed on any stock exchange.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Amended and Restated Dealer Agreement dated 2 September 2005 (the "Dealer Agreement"), the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 2 September 2005 (the "Fiscal Agency Agreement") as well as the Amended and Restated Austrian Fiscal Agency Rules dated 2 September 2005 and shall make available for inspection these documents free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to Notes which will be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained free of charge from the Paying Agent in Luxembourg.

For listing purposes, the Luxembourg Stock Exchange has allocated:

- number 12517 to the base prospectus of Pfandbriefstelle allowing Pfandbriefstelle to issue Non-Equity Securities, and
- number 13169 to the base prospectus of Pfandbriefstelle allowing Pfandbriefstelle to issue Pfandbriefe.

Undertaking

Pfandbriefstelle has undertaken, in connection with the listing of the Notes, that if, while Notes are outstanding and listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of Pfandbriefstelle that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) it will prepare or procure the preparation of an amendment or supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as amended or supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

Pfandbriefstelle will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

Documents on Display

Following documents (or copies thereof) are applicable and may be inspected at www.pfandbriefstelle.at:

- Articles of Association,
- “Pfandbriefstelle-Gesetz”, and
- the historical financial information of Pfandbriefstelle for the financial years 2003 and 2004

Documents incorporated by Reference

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

<u>Page</u>	<u>Section of Prospectus</u>	<u>Documents incorporated by Reference</u>
43	Pfandbriefstelle, Historical Financial Information	Annual Report 2003 (English Version) of Pfandbriefstelle Notes to the Financial Statements as at December 31, 2003 (Pages 74 – 81) Audit opinion in respect of the financial statements as at December 31, 2003 (Page 85) Annual Report 2004 (English Version) of Pfandbriefstelle Notes to the Financial Statements as at December 31, 2004 (Pages 90–96) Audit opinion in respect of the financial statements as at December 31, 2004 (Page 101)

Availability of Documents incorporated by Reference

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of Pfandbriefstelle as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the “Luxembourg Listing Agent”) for Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

ADDRESSES

Issuer

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstrasse 8
A-1043 Vienna

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Dealers

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA

Credit Suisse First Boston (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

J. P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ

Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ

Mitsubishi Securities International plc
6 Broadgate
London EC2M 2AA

Mizuho International plc
Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA

Nomura International plc
Nomura House
1 St. Martin's-le-Grand
London EC1A 4NP

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP

Fiscal Agent

(for Notes other than Pfandbriefe)

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Corporate Trust & Agency Services
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main

Austrian Fiscal Agent

(for Pfandbriefe and registered Notes)

Pfandbriefstelle der österreichischen Landes-Hypothekenbanken
Brucknerstrasse 8
A-1043 Vienna

Listing and Fiscal Agent in Luxembourg

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

Legal Advisers to the Dealers

as to German Law

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstrasse 51
D-60325 Frankfurt am Main

as to Austrian Law

Binder Grösswang Rechtsanwälte OEG
Sterngasse 13
A-1010 Vienna

Auditors for the Issuer

Ernst & Young
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft mbH
Wagramer Strasse 19
A-1220 Vienna