



## **Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft**

*(incorporated as a stock corporation in the Republic of Austria)*

### **Prospectus Supplement No. 2 relating to the € 7,000,000,000 Debt Issuance Programme**

This supplement (the **Supplement**) constitutes a prospectus supplement pursuant to Art 16 (1) of the Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**) and sec 6 of the Austrian Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*) (the **Act**) and is supplemental to, and should be read in conjunction with, the prospectus dated 9 June 2008 (the **Original Prospectus**) and the first supplement dated 31 October 2008 (the **First Supplement**, and together with the Original Prospectus and this Supplement, the **Prospectus**) relating to the € 7,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (the **Issuer**).

The Original Prospectus was approved on 9 June 2008 by the Austrian Financial Market Authority (Job No: 2008-0275) and published on 9 June 2008 by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer and the internet homepage of the Issuer. A notice about the way of publication and where the Original Prospectus could be obtained was published on 11 June 2008 in the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*. The First Supplement was approved on 31 October 2008 by the Austrian Financial Market Authority (Job No: 2007-0275) and published on 29 October 2008 by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer. A notice about the way of publication and where the First Supplement could be obtained was published on 29 October 2008 in the *Amtsblatt zur Wiener Zeitung*.

This Supplement has been filed for approval with the Austrian *Finanzmarktaufsichtsbehörde* (the **FMA**) in its capacity as competent authority under the Act and has been filed with the Filing Office (*Meldestelle*) at Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft in accordance with the Act. This Supplement has also been filed with the Wiener Börse AG (the **Vienna Stock Exchange**) which has admitted the notes under the Prospectus (the **Notes**) to the Official Market (*Amtlicher Handel*) and the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) and the Baden-Württembergische Wertpapierbörse (EUWAX), which has admitted the Notes under the Programme to its regulated market. This Supplement has been published by making it available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer, Kolingasse 19, 1090 Vienna, Austria.

Terms defined in the Original Prospectus shall have the same meaning when used in the Supplement.

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

To the extent that there is any inconsistency between a) any statement in this Supplement and b) any other statement in or contemplated by reference in the Original Prospectus and/or the First Supplement, the statements in a) above will prevail.

**In accordance with Art 16 of the Prospectus Directive and sec 6 of the Act, investors who have agreed to purchase or subscribe for Notes after the occurrence of the significant new factor this section (1) of this Supplement relates to but before the publication of this Supplement have a right to withdraw their acceptances within two banking days after the date of publication of this Supplement. In case investors are consumers in the sense of sec 1 para 1 No 2 of the Austrian Consumer Protection Act (*Konsumentenschutzgesetz*), the period for a withdrawal of their acceptances is one week after the day on which this Supplement has been published.**

This Supplement does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933.

**BNP PARIBAS**

*Arrangers*

**DZ BANK AG**

**VBAG**

*Dealers*  
**BNP PARIBAS**

**DZ BANK AG**

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Supplement. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Supplement is, to the best of the knowledge of the Issuer, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.*

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Supplement in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers or the Arrangers (other than the Issuer). Neither the delivery of this Supplement nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Supplement has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Supplement has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.*

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

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

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

## 1. Significant new factors

The following significant new factors (as referred to in Art 16 (1) of the Prospectus Directive and sec 6 of the Act) relating to the information included in the Original Prospectus which are capable of affecting the assessment of the Notes, have arisen and the following changes / supplements are herewith made due to important recent developments to the Original Prospectus:

(a) The following paragraph is added at the end of the chapter below the heading "1.3 Summary regarding the Issuer – Financial Information" on page 19 of the Original Prospectus:

*“On 3 November 2008 the Issuer, Kommunalkredit and the Republic of Austria jointly announced that the Republic of Austria has agreed to purchase all of the Issuer’s shares in Kommunalkredit for a total price of EUR 1.00. In addition, the Issuer has agreed to subscribe for participation capital (Partizipationskapital, a form of capital which counts as tier 1 capital for bank regulatory purposes) of Kommunalkredit in the total amount of EUR 172,500,000, bearing a dividend of 8% p.a. which is conditional upon sufficient available annual profits of Kommunalkredit. The participation capital is perpetual and may be repaid by Kommunalkredit only in accordance with the procedure relating to a share capital reduction or a redemption of the participation capital pursuant to the Austrian Banking Act, but in any event not earlier than within five years after the issue of the participation capital. In addition, the Issuer will provide standard representations and warranties limited in the amount of EUR 100,000,000 and limited in time related to past contingent liabilities. The Kommunalkredit shares of 49.16 percent in Dexia Kommunalkredit Bank will be sold to Dexia for EUR 1.00. As a consequence of the disposal of the shares in Kommunalkredit, the Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance. As of 30 June 2008, the Issuer’s unaudited aggregate balance sheet sum amounted to approximately EUR 87,709,107,000 of which EUR 34,534,532,000 were attributable to Kommunalkredit. For further details please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments".”*

(b) The first paragraph below the heading "1.3 Summary regarding the Issuer – Business Overview" on page 19 of the Original Prospectus is supplemented by the following sentence:

*“As a consequence of the Issuer's disposal of its shares in Kommunalkredit (see above), Cyprus will cease to be a principal market.”*

(c) The last sentence of the last paragraph below the heading "1.3 Summary regarding the Issuer – Business Overview" on page 19 of the Original Prospectus is supplemented by the following sentence:

*“The Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance due to the sale of its shares in Kommunalkredit; please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments".”*

(d) The following paragraphs are deleted at the end of the chapter below the heading "Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" on page 39 of the Original Prospectus:

*"On 26 October 2008 Kommunalkredit announced that it had entered into negotiations with the Republic of Austria in order to obtain public assistance to strengthen its liquidity and business. Kommunalkredit, being a specialised bank for public finance, was, due to the recent turmoil in money and capital markets, only able to insufficiently satisfy the increased liquidity requirements in the near future. The measures currently negotiated may, among others, result in a capital increase subscribed for or an acquisition of all or part of the shares in Kommunalkredit by the Republic of Austria. Public assistance measures may have a material adverse effect on the Issuer's financial, trading and earnings position, e.g. in case of a sale or subscription of shares in Kommunalkredit at a low price. A failure to negotiate or implement such assistance measures may also have a material adverse effect on the Issuer's financial, trading and earnings position.*

*In October 2008, the representatives of the Issuer's shareholders confirmed that the shareholders of the Issuer are prepared to increase the capital earlier than initially anticipated.*

#### *International Financial Markets*

*In recent months and weeks, the international financial markets have seen severe difficulties, the ultimate consequences and implications of which for international financial institutions in general and VBAG in particular are not yet predictable. In particular, VBAG has entered into various transactions with large international financial institutions, which may, if such large financial institutions are not able to fully or partially settle their payment obligations or were to become insolvent, negatively affect VBAG's financial, trading and earnings position.*

*In the Issuer's opinion, there is currently no need to make further provisions for bad or doubtful credit engagements. However, this assessment remains subject to change and depends in particular on the future development of the international financial crisis."*

**(e)** The following paragraphs are added at the end of the chapter below the heading "Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" on page 39 of the Original Prospectus:

*“On 26 October 2008 Kommunalkredit announced that it had entered into negotiations with the Republic of Austria in order to obtain public assistance to strengthen its liquidity and business.*

*On 3 November 2008 the Issuer, Kommunalkredit and the Republic of Austria jointly announced that the Republic of Austria has agreed to purchase all of the Issuer's shares in Kommunalkredit for a total price of EUR 1.00. In addition, the Issuer has agreed to subscribe for participation capital (Partizipationskapital, a form of capital which counts as tier 1 capital for bank regulatory purposes) of Kommunalkredit in the total amount of EUR 172,500,000, bearing a dividend of 8% p.a. which is conditional upon sufficient available annual profits of Kommunalkredit. The participation capital is perpetual and may be repaid by Kommunalkredit only in accordance with the procedure relating to a share capital reduction or a redemption of the participation capital pursuant to the Austrian Banking Act, but in any event not earlier than within five years after the issue of the participation capital. In addition, the Issuer will provide standard representations and warranties limited in the amount of EUR 100,000,000 and limited in time related to past contingent liabilities. The Kommunalkredit shares of 49.16 percent in Dexia Kommunalkredit Bank will be sold to Dexia for EUR 1.00. As a consequence of the disposal of the shares in Kommunalkredit, the Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance. As of 30 June 2008, the Issuer's unaudited aggregate balance sheet sum amounted to approximately EUR 87,709,107,000 of which EUR 34,534,532,000 were attributable to Kommunalkredit.*

#### *International Financial Markets*

*In recent months and weeks, the international financial markets have seen severe difficulties, the ultimate consequences and implications of which for international financial institutions in general and VBAG in particular are not yet predictable.*

*In the Issuer's opinion, there is currently no need to make further provisions for bad or doubtful credit engagements. However, this assessment remains subject to change and depends in particular on the future development of the international financial crisis”*

**(f)** The following paragraphs are deleted below the heading "Description of the Issuer – Business overview - Public finance" on page 41 of the Original Prospectus:

*“The local government financing division is serviced by Kommunalkredit Austria AG ("Kommunalkredit"), a majority owned subsidiary of VBAG. Kommunalkredit is a special purpose bank whose primary fields of business include the financing and support of municipals' investments, including those of an environmental nature, the management of the environmental support schemes of the federal government (by Kommunalkredit Public Consulting GmbH), treasury operations, (international) project management and international consulting projects. The services include financing public sector infrastructure investments (in Austria, Switzerland, the member states of the European Union, and some other selected countries in CEE), treasury*

management, local government leasing, public sector consulting and the management of the environmental support schemes of the Republic of Austria and the Umwelt- und Wasserwirtschaftsfonds (environment and water management fund).

*Kommunalkredit also provides fund management services as a public-sector trustee.*

*For recent developments in connection with Kommunalkredit see above, "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments."*

**(g)** The following paragraph is added below the heading "Description of the Issuer – Business overview - Public finance" on page 41 of the Original Prospectus:

*"The local government financing division was until the sale of Kommunalkredit Austria AG (Kommunalkredit) serviced by Kommunalkredit. As set out above in "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments", the Issuer has sold its shares in Kommunalkredit, and Kommunalkredit will cease to be a member of the Issuer's group as of the effective date of the sale. The Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance."*

**(h)** The last sentence of the second paragraph below the heading "3.3.Risk management - Market risks in the banking book controlled through asset-liability management" on page 43 of the Original Prospectus is supplemented by the wording underlined below:

*"The reporting of the Investkredit group and, until its disposal, the Kommunalkredit group is effected in the respective unit of the subsidiary."*

**(i)** The paragraph below the heading "3.3 Risk management – Principal markets" on page 46 of the Original Prospectus is supplemented by the following sentence:

*"As a consequence of the Issuer's disposal of its shares in Kommunalkredit (see above "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments"), Cyprus will cease to be a principal market."*

**(j)** The sixth paragraph below the heading "3.4. Organisational Structure - Group" on pages 47 and 48 of the Original Prospectus is supplemented by the following sentence:

*"As a consequence of the Issuer's disposal of its shares in Kommunalkredit (see above "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments"), the indirect holding in the bank in Cyprus will be disposed of."*

**(k)** In the last paragraph below the heading "3.4. Organisational Structure - Group" on page 48 of the Original Prospectus the term "(Kommunalkredit)" is deleted and the paragraph therefore reads as follows:

*"VBAG, Investkredit and the Austrian Volksbanken present themselves as the "Volksbank Gruppe" (the "Volksbank Group")."*

**(l)** The last two paragraphs below the heading " 3.5 Trend information – Material influences on the prospects of VBAG " on page 49 of the Original Prospectus are supplemented by the wording underlined below:

*"Following completion of the acquisition of Investkredit, VBAG indirectly held 50.78 per cent of Kommunalkredit's ordinary share capital, the biggest financing company for municipalities in Austria (Source: [www.kommunalkredit.at](http://www.kommunalkredit.at)). On 3 November 2008 the Issuer, Kommunalkredit and the Republic of Austria jointly announced that the Republic of Austria has agreed to purchase all of the Issuer's shares in Kommunalkredit for a total price of EUR 1.00.*

*For further details in connection with recent developments of the international financial markets and VBAG's holding in Kommunalkredit, please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" above."*

## **2. Further information**

The following information, which is not significant in the Prospectus Directive meaning (ie which is not capable of affecting significantly the assessment of the Notes and therefore does not require a supplement) but which could be useful to investors, is announced and the following changes / supplements are herewith made to the Original Prospectus:

The fourth paragraph below the heading "3.4. Organisational Structure - Group" on page 47 of the Original Prospectus is supplemented by the sentence underlined below and the entire paragraph therefore reads as follows:

*"The deposit insurance fund prescribed by Austrian statute guarantees every customer in the case of bankruptcy of a bank EUR 20,000 for its deposits, save that (i) if such depositor is a natural person, such customer's deposits are guaranteed without a maximum amount, and (ii) if such depositor is a small or medium sized enterprise, its deposits are guaranteed up to an amount of EUR 50,000. The Notes issued under the Programme do not qualify as deposits and thus are not covered by the deposit insurance fund. In addition to the deposit insurance fund prescribed by Austrian statute, the Volksbanken have established a voluntary institutional protection system (the "Joint Security Fund"). The purpose of the Joint Security Fund is the assistance in the form of cash grants and management know how in situations of impending or existing economic hardship. The Joint Security Fund is essentially created through the dues raised among the member banks. Although, no member bank has a legal claim to be assisted, in practice all occurring losses were always covered in the past. Therefore, in the past, no depositor or customer was suffering a loss of his deposits."*

## **3. Consolidated Issuer description**

For a complete updated version of chapter "3. Description of the Issuer" of the Original Prospectus, which consolidated the changes/supplements made by the First Supplement and this Supplement, please see Annex 1.

## **4. Consolidated translations of the summary**

Annex 2 contains consolidated versions of the translations of the summary, the originals of which were included in an annex to the Original Prospectus. The changes made to the updated translations correspond to the changes made to the English language summary pursuant to section 1 (a) to (c) above.

## STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, with its corporate seat in Vienna, Austria, is responsible for the information in this Supplement and declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Supplement and in the Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Vienna, 13 November 2008

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft  
as Issuer

Gerald Kauschitz

Heimo Rottensteiner

Head of Asset Liability Management

Head of Funding

(as a "Prokurist" with collective signing authority)

(as a "Prokurist" with collective signing authority)

**REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER**

**Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft**

Kolingasse 19  
A-1090 Vienna  
Austria

**ARRANGERS**

**BNP Paribas**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**DZ BANK AG Deutsche  
Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main  
Germany

**DEALERS**

**Österreichische Volksbanken -  
Aktiengesellschaft**  
Kolingasse 19  
A-1090 Vienna  
Austria

**BNP Paribas**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**DZ BANK AG Deutsche  
Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main  
Germany

**FISCAL AGENT AND  
INTERNATIONAL PAYING AGENT**

**BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch**  
33, rue de Gasperich, Howald-  
Hesperange  
L-2085 Luxembourg

**AUSTRIAN PAYING AGENT AND  
CALCULATION AGENT**

**Österreichische Volksbanken-  
Aktiengesellschaft**  
Kolingasse 19  
A-1090 Vienna  
Austria

**AUDITOR**

**KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH**  
(former KPMG Alpen-Treuhand GmbH  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft)  
Kolingasse 19  
A-1090 Vienna  
Austria

**LEGAL ADVISER**  
to the Arrangers

**WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH**  
Schubertring 6  
A-1010 Vienna  
Austria



## ANNEX 1 – Consolidated Issuer Description

### 3. DESCRIPTION OF THE ISSUER

#### 3.1 Business history and business development of VBAG

On 4 November 1922, the "Österreichische Zentralgenossenschaftskasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung", a co-operative with limited liability, was - in an effort to implement the ideas of Hermann Schulze Delitzsch - established as the umbrella organisation for regional credit co-operatives and primary banks, which were members of the Federation of Austrian Credit Co-operatives (*Fachverband der Kreditgenossenschaften nach dem System Schulze-Delitzsch*). It was renamed "Zentralkasse der Volksbanken Österreichs" on 10 December 1956 and was merged into VBAG in 1974, which was founded in 1974 specifically for this purpose. VBAG is now the central institution of the Austrian Volksbanken (the "Austrian Volksbanken") as well as an independent commercial bank.

VBAG and its subsidiaries (the "VBAG Group") offer their customers and partners, mainly the Austrian Volksbanken and SMEs, a range of financial services both in Austria and other CEE and SEE countries and Malta.

As at 31 December 2007, the VBAG Group had 493 branch offices (including 444 in CEE outside Austria) and approximately 8,341 employees (including 6,148 in CEE outside Austria).

#### *Legal form, name and registration of VBAG*

VBAG is organised as an Austrian joint stock corporation registered in the Austrian companies' register of the commercial court in Vienna under file number FN 116476p under the legal name "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft". It operates *inter alia* under the commercial name of "VBAG" or "Volksbank AG".

#### *Date of incorporation and term or duration*

VBAG was founded on 8 July 1974 for the purpose of continuing the "Österreichische Zentralgenossenschaftskasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung", a company founded in 1922, which was merged into VBAG. It is set up for an indefinite term.

#### *Office, business address and applicable law*

VBAG's registered office and principal business address is Kolingasse 19, A-1090 Vienna, Austria. The phone number is +43 (0) 50 4004 - 0.

VBAG's constitutional documents are subject to Austrian law.

#### *Recent developments*

At the beginning of 2005, the French banking group Banque Fédérale des Banques Populaires and the German banks DZ BANK together with WGZ Bank participated in a capital increase of Volksbank International AG, a consolidated subsidiary of VBAG, acquiring interests of 24.5 per cent each. The remaining 51.0 per cent in Volksbank International AG are held by VBAG. This participation is expected to assist the VBAG Group in its expansion outside of its principal Austrian market (see "Business Overview – Principal markets").

Today, Volksbank International AG, which is based in Vienna, manages a successful and expanding bank network in nine CEE countries: Slovakia, Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia and in Ukraine, where Volksbank International AG acquired OJSC Electron Bank at the beginning of 2007. As of September 2008, OJSC Electron Bank's name has been changed to OJSC Volksbank. Equally, Volksbank International AG finalised the acquisition of Zepter Komerc Banka a.d. in Bosnia-Herzegovina in July 2007. This acquisition is aimed at expanding Volksbank International AG's regional presence in the area of "Republika Srpska" within the territory of Bosnia-Herzegovina.

In 2005, VBAG acquired all of the shares in Investkredit, which is engaged in providing financial products to corporate customers, local governmental authorities and real estate investors. Investkredit is now a wholly owned subsidiary of VBAG (see also [www.investkredit.at](http://www.investkredit.at)). The predominant feature in the fiscal year 2006 was the integration of the Investkredit.

In 2006, VBAG transferred the assets comprising the business's commercial and syndicate units (*Kommerz- und Konsortialgeschäft*) to Investkredit to improve synergy.

In July 2006, VBAG agreed with the province of Lower Austria (*Land Niederösterreich*) to sell VBAG's entire participation of approximately 41 per cent. of the shares in Niederösterreichische Landes-Hypothekenbank Aktiengesellschaft to the province of Lower Austria for EUR 115,000,000 and further ancillary measures, such as the entering into a co-operation agreement pursuant to which VBAG and its subsidiaries will continue to be available as business partners for the province of Lower Austria. The transfer of the shares took effect on 1 July 2007.

In line with VBAG's internal corporate governance model, Europolis AG's role has been redefined. By the end of 2007, Europolis AG became (via VIBE-Holding GmbH, which itself is held 100 per cent by VBAG) a 100 per cent subsidiary company of VBAG and in January 2008, Europolis AG was accorded banking status by the Austrian Financial Market Authority. There were no further relevant material developments in the first quarter of 2008 with regard to Europolis AG.

On 26 October 2008 Kommunalkredit announced that it had entered into negotiations with the Republic of Austria in order to obtain public assistance to strengthen its liquidity and business.

On 3 November 2008 the Issuer, Kommunalkredit and the Republic of Austria jointly announced that the Republic of Austria has agreed to purchase all of the Issuer's shares in Kommunalkredit for a total price of EUR 1.00. In addition, the Issuer has agreed to subscribe for participation capital (Partizipationskapital, a form of capital which counts as tier 1 capital for bank regulatory purposes) of Kommunalkredit in the total amount of EUR 172,500,000, bearing a dividend of 8% p.a. which is conditional upon sufficient available annual profits of Kommunalkredit. The participation capital is perpetual and may be repaid by Kommunalkredit only in accordance with the procedure relating to a share capital reduction or a redemption of the participation capital pursuant to the Austrian Banking Act, but in any event not earlier than within five years after five the issue of the participation capital. In addition, the Issuer will provide standard representations and warranties limited in the amount of EUR 100,000,000 and limited in time related to past contingent liabilities. The Kommunalkredit shares of 49.16 percent in Dexia Kommunalkredit Bank will be sold to Dexia for EUR 1.00. As a consequence of the disposal of the shares in Kommunalkredit, the Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance. As of 30 June 2008, the Issuer's unaudited aggregate balance sheet sum amounted to approximately EUR 87,709,107,000 of which EUR 34,534,532,000 were attributable to Kommunalkredit.

### International Financial Markets

In recent months and weeks, the international financial markets have seen severe difficulties, the ultimate consequences and implications of which for international financial institutions in general and VBAG in particular are not yet predictable.

In the Issuer's opinion, there is currently no need to make further provisions for bad or doubtful credit engagements. However, this assessment remains subject to change and depends in particular on the future development of the international financial crisis.

## **3.2 Business overview**

### *Principal fields of activity*

VBAG is a universal bank and offers, directly or through its subsidiaries, comprehensive banking services to private clients, corporate clients, clients from the public sector and to its partners. In addition, the VBAG Group offers investment funds, real estate and leasing products and related services.

According to its articles of association, the principal corporate purpose of VBAG is to further the interests both of the Austrian Volksbanken and their members as well as those of SMEs. Furthermore, VBAG's objective as central institution of the Austrian Volksbanken is to engage in all types of banking operations domestically and internationally, including performing the following tasks for the Austrian Volksbanken:

- managing and investing liquidity funds, especially the liquidity reserves of the Austrian Volksbanken;
- granting loans to the Austrian Volksbanken, providing them with technical support in their lending operations and offering temporary liquidity support, as well as facilitating money and business transactions between them and with third parties;
- making cash free payment transfers and providing other banking services, ensuring such transfers and services and their further technological development and advertising for such payment transfers and banking services; and
- issuing covered bonds.

### ***Description of main business segments***

VBAG's activities are organised in the following business segments:

#### ***Corporate***

This business division is responsible for servicing SMEs, multi-national corporations and large corporate clients. It aims to provide tailor-made and adequate solutions to the ever-diversifying, increasingly sophisticated financial and business strategy needs of domestic and international corporate clients.

Corporate banking provides an integrated range of products such as - but not limited to - corporate and commercial banking, trade finance, leasing, syndication, securitisation, real estate finance, acquisition finance and factoring.

The services are provided primarily through Investkredit and its subsidiaries.

#### ***Retail***

This business division provides a wide range of banking and related financial product and services to individuals and corporate clients, especially SMEs.

Such products and services include, among others, money transfers, savings and loan facilities, credit cards and mortgages.

Domestic clients are serviced primarily by the branches of Volksbank Wien AG and Volksbank Linz-Mühlviertel registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung. In the CEE such services are provided via the VBAG Group's branches network.

IMMO-BANK Aktiengesellschaft, a subsidiary of VBAG, is responsible for financing real estate for private customers and non-profit organisations.

Bank für Ärzte und Freie Berufe Aktiengesellschaft, also a subsidiary of VBAG, specialises in servicing medical doctors.

VB Leasing Finanzierungsgesellschaft m.b.H. and VB Leasing International Holding GmbH offer a wide range of leasing products such as vehicle-, equipment-, vendor- and real estate leasing to their customers.

#### ***Financial Markets***

This segment comprises VBAG treasury, fixed income and derivatives, structured investments, CEE-treasury, VB consulting and capital markets.

It focuses on the generation of liquidity in money and capital markets and on medium to long-term strategic investments in national and international markets. Treasury services include, among

others, trading in cash and derivative instruments in interest rate, foreign exchange and money markets as well as bond origination.

In addition, VBAG offers to its customers standard as well as tailored innovative cash and capital market products in the context of treasury sales to meet the needs of the customers.

The treasury division also comprises the investment fund activities for VBAG's institutional and private clients provided through Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. and Immo Kapitalanlage AG.

VBAG's investment banking activities are carried out by its subsidiary Investkredit Investmentbank AG. Investkredit Investmentbank AG is a financial service provider for domestic and international customers in local and cross-border transactions involving structured finance, mergers and acquisitions and issues of securities.

### ***Real estate***

The competence centre for real estate within VBAG and the VBAG Group is grouped in Investkredit and Europolis AG which became a sister company of Investkredit at the end of 2007. Real estate leasing for real estate partners is handled by Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H., real estate development by PREMIUMRED Real Estate Development GmbH and investment and asset management by Europolis Real Estate Asset Management GmbH.

VBAG's real estate division provides a wide range of commercial real estate products and services including construction, interim "bridge" financing, short and medium term sized commercial real estate loans, project and leasing financing, real estate development and real estate investments and management to commercial real estate clients, investors, developers and owners in Austria and the CEE, especially in Bulgaria, Romania, the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Poland and Croatia. The services are provided through Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. and its subsidiaries as well as through Europolis Real Estate Asset Management GmbH.

Europolis Real Estate Asset Management GmbH has further secured its position as an important company for commercial real estate in the CEE and SEE region. The activities of Europolis concentrate on office properties, shopping centres and logistics parks. The properties meet international investment standards and are selected with a focus on secure long-term revenues. For this reason, the quality of location, quality of the buildings, creditworthiness of the tenants and the long-term contractual safeguarding of rental payments are particularly important.

### ***Public finance***

The local government financing division was until the sale of Kommunalkredit Austria AG (Kommunalkredit) serviced by Kommunalkredit. As set out above in "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments", the Issuer has sold its shares in Kommunalkredit, and Kommunalkredit will cease to be a member of the Issuer's group as of the effective date of the sale. The Issuer is currently evaluating its business policy with respect to public finance.

## **3.3 Risk management**

### ***Risk report***

Over the last year VBAG has implemented the necessary organisational steps to meet the requirements for modern risk management. In particular, a clear distinction is made between departments generating business for the bank and those departments whose aim is to evaluate, measure and monitor the risks connected to the banking business.

In 2006, the risk reporting framework was enhanced by introducing a general risk report covering all relevant risk sources within the VBAG group. The report is presented to the Management Board and senior management on a quarterly basis. It currently comprises measures for credit risk, market risk, interest rate risk, liquidity risk and operational risk.

## ***Market risk***

Within the VBAG Group, the independent market risk management department, which is part of the risk and holding management division, is in charge of controlling and monitoring the risks arising from treasury operations. Apart from the preparation of daily risk and earnings reports and the definition of the limit structure on the basis of the economic capital made available by the Management Board and the monitoring of limits, the department's main tasks comprise the administration of front-office systems, collateral management, the further development of risk systems and methods and the monitoring of market risk and counterparty limits.

Daily estimates of the potential losses that could result from unfavourable market developments constitute the core element in risk monitoring. These value at risk calculations are made using the historical simulation method on the basis of the internationally recognised KVaR+ software. These calculations are based on a confidence interval of 99 per cent and a holding period of one day.

In December 2004, the FMA approved the model devised by VBAG for calculating own funds requirements for covering trading book market risks. The value at risk calculations are carried out to assess the general position risk in interest based instruments, the foreign exchange and gold position risk, the general position risk in equities and the risk in commodity position. On the basis of the positive results of the examination of the model, a multiplier of three was fixed for calculating VBAG's own funds for market risks in the trading book.

The daily limit for the value at risk (VaR) of the trading book on a confidence interval of 99 per cent and a holding period of one day is currently 3.51 million. The average utilisation ratio in the first quarter of 2008 was around 50 per cent.

The plausibility and reliability of risk measures is monitored daily by means of back testing. The back testing results so far have confirmed the quality of the internal model. Therefore the best possible multiplier three remains in place for the calculation of own funds requirements pursuant to the provisions of the Austrian Banking Act and the relevant regulations thereunder.

The central element in market risk control is formed by a structured system of limits approved by the Management Board. In addition to the value at risk, a range of other key risk figures are calculated daily up to departmental level. Basically, these consist of interest rate sensitivities and risk measures for options (delta, gamma, vega, rho). Volume limits for all currencies and product groups also restrict the liquidity risk, while management action triggers and stop loss limits are also retained. In the fiscal year 2007, the overall limits were never exceeded.

As the impact of extreme situations on the results cannot be assessed by means of the value at risk calculations, stress tests based on approximately 80 historical and portfolio-linked worst case scenarios are carried out at regular intervals. The findings are analysed at least quarterly by a body of experts, which sets out adjustments if needed.

Streamlined and efficient processes and procedures represent an important element in risk management. A special factor in this connection is the process covering the introduction of new products, which is also the responsibility of the market risk management department.

All rules and organisational processes governing the measurement and monitoring of market risks are described in VBAG's market risk manual. The structure of limits and escalation procedures, which are applied whenever limits are exceeded, are also explained in such manual.

The market risk management department also monitors counterparty, issuer and country limits. These limits are recorded separately for on-balance-sheet and off-balance-sheet products as well as for different maturity ranges in Kondor+ (Credit Net). The computation of transactions carried out for the purpose of determining limits naturally takes place in real-time. Reports on utilisation and overdrafts are made available to the relevant credit departments on a daily basis.

## ***Market risks in the banking book controlled through asset-liability management***

Risks from the balance sheet structure and from the off balance sheet transactions are managed by the VBAG asset liability committee ("ALCO") or by the asset liability committee of the

respective Group member. ALCO is supported by the "group asset liability management support" department responsible for monitoring and controlling of the banking book risks and the asset liability management ("ALM") unit, which prepares suggestions for ALCO, assesses the balance sheet structure and is involved in the ongoing improvement of ALM processes within the Group. ALCO is responsible for optimising the VBAG Group's balance sheet structure and the management of long-term interest rate, foreign exchange and liquidity risks.

The implementation of the SAP banking software, in cooperation with the ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH, for the measurement of interest rate risks was completed in the middle of 2006. The validation of gap analyses, simulations and stress tests has been concluded. The creation of so called GAP reports, NPV-reports which include various simulations like parallel shifts and rotations of interest curves as well as liquidity analyses is conducted for VBAG, Volksbank Wien AG, Bank für Ärzte und Freie Berufe AG, Volksbank Linz-Mühlviertel registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, IMMO-Bank Aktiengesellschaft and Volksbank International AG on a monthly basis. This reporting represents the basis for every ALCO and thus for the management of interest rate risk. The measurement of interest rate risk is carried out in the VBAG Group on a local level. It is planned that the inclusion of the subsidiaries of Volksbank International AG will be finished in 2008. The reporting of the Investkredit group and, until its disposal, the Kommunalkredit group is effected in the respective unit of the subsidiary.

The VBAG Group employs derivatives as a central instrument for the hedging of interest rate risks and managing the balance-sheet structure. Interest rate swaps (IRS) and futures are used as the primary hedging instruments for the VBAG Group's own fixed interest rate issues. IRSs are also employed in order to safeguard the market value of fixed-income investments in fixed interest-bearing securities, as well as customer receivables.

Furthermore, cross currency swaps, forward exchange transactions, FX options and FX swaps serve as a hedge of interest rate and currency risks in connection with receivables and liabilities from and to credit institutions and customers and issues, which are denominated in foreign currencies.

VBAG offers structured issues, the repayment of which is linked to market indices and/or the guaranteed repayment amounts of which correspond to the nominal value of the loan. The VBAG Group also offers interest rate set-down bonds, conferring a call right upon issuers, which can be exercised on pre-defined dates.

The market risk/mid-office department monitors all embedded derivatives, whereas the trading department assures the availability of suitable products.

With the exception of futures and some options, all derivative financial instruments are OTC products.

Collateral agreements with major counterparties have been concluded.

### ***Credit risk***

Credit risk is defined as imminent losses due to default or deterioration of the financial standing of business partners. Control of this risk is ensured by organisational as well as methodological (which includes rating systems and parameter estimation models such as probability of default or loss given default) means. However individual involvement is also needed and ensured through ongoing training of our staff.

Amongst other measures and in line with Basel II requirements, an independent credit monitoring unit has been established within the VBAG Group which is responsible for the development, validation and back testing of models for the assessment of credit risk parameters. In addition, this unit undertakes stress tests and performs management information tasks jointly with the controlling/financial reporting/taxes division.

Credit risk management also demands the creation of mature models and systems, tailored to individual bank portfolios. On the one hand, the aim is to organise and improve the credit

approval and monitoring process, while on the other, these instruments and the related results form the basis for proper management of the entire credit portfolio.

In 2006, special emphasis was placed to validate and if necessary further develop the existing rating models on the basis of back testing results. Amongst other methods, back testing employs statistical processes using an in-house rating database, which contains all the data relevant to the ratings prepared within the VBAG Group.

Furthermore, additional rating systems for insurance and leasing companies, as well as rating on the basis of account information for retail customers were developed and introduced throughout the VBAG Group during the course of 2006.

All rating systems employ the Volksbanken master scale, which comprises a total of 25 rating levels and is linked to a probability-of-default (PD) band. This approach does not only facilitate a comparison of internal ratings with the classifications of external rating agencies, but also a comparison of ratings across countries and customer segments.

The VBAG Group-wide application of credit risk assessment tools and the consistency of the methods used constitute the basis for calculating expected losses. As a result of the systematic gathering of default and recovery information, an increasing number of models are validated and backtested by statistical means on a regular basis. Through the ongoing monitoring of the model quality, accurate expected loss estimation is ensured.

The application of credit risk assessment methods and instruments primarily serves the purpose of avoiding losses by trying to identify risks as early as possible. However, special attention is also paid to the fact that these systems should serve as a decision making aid for the VBAG Group staff. Therefore, in addition to the quality of the methods, importance is attached to employee training, qualifications and experience.

All decisions on individual cases are taken with due regard for the principle of dual control, whereby all loans exceeding the decision making authority of the customer service desks of VBAG and/or the foreign subsidiaries have to be submitted to the risk management team. Depending on the amount of the loan, the risk management team takes decisions independently, or makes comments and submits the relevant applications to the Management Board in cases where the decision making authority is vested in lending departments reporting directly to the Management Board.

The loan assessment procedure not only takes into consideration the direct risks of a borrower's default but also country risks in general. In an effort to limit such risks, VBAG has devised an in-house system of credit ceilings, which is modelled along the standards of international rating agencies.

In 2007 the VBAG Group successfully applied for approval of the use of internal ratings in its measurement of credit risk. In March 2008 the VBAG Group received approval from the Austrian banking regulator to calculate regulatory capital based on the Basel II foundation IRB approach.

In order to fulfil the related statutory requirements concerning supervision, a modern risk management system landscape has been created, which was largely finished in 2005. Apart from rating systems and parameter estimation models (probability of default, loss given default, exposure at default), this contains a central data pool, a Basel II calculation core and a web-based reporting instrument.

The VBAG Group's exposure in different sectors can be inferred from the notes Nos 16 and 23 to the audited consolidated financial statements of VBAG for the financial year ended 31 December 2007 showing loans and advances to, and amounts owed to, customers.

### **Implementation of Basel II in the VBAG Group**

The implementation of the Basel II Capital Accord meant to the VBAG a change of vital processes on the part of all VBAG Group companies and affiliates. Therefore, a decision was taken to work out an implementation programme which comprises a particular project's market risk, operational risk, interest risk and credit risk.

The harmonisation of relevant legal provisions has brought members of the Group closely together. This trend was accelerated by the implementation of the legal provisions of the Basel II Capital Accord.

To the VBAG Group this meant a change of vital core processes on the part of all Group companies and affiliates. Therefore, the decision was taken to work out an implementation programme which comprises a particular project's market risk, operational risk, interest risk and credit risk.

The objectives of the Basel II implementation programme as defined in the resolution of the Management Board were not only in compliance with the minimum capital requirements but also the implementation of internal models, with due regard to profitability, in order to improve the risk management systems for all types of risks on an on-going basis. To this end, the following targets were set for individual projects:

- Internal Ratings Based ("IRB") approach for credit risk measurement
- The standard approach for operational risk measurement from 1 January 2008
- The net present value approach for interest rate risk measurement on the basis of SAP introduced (exception: new acquisition in 2007 – OSSC Electron Bank and Volksbank a.d. Banja Luka)
- Internal model for the calculation of capital requirements in the trading book applied since 1 January 2005.

The Basel II implementation programme was completed following the approval by the FMA to apply the IRB approach starting 4/2008.

### ***Operational risk***

VBAG defines operational risk as "potential losses which could result from inadequate or failed internal procedures, people, systems or external events". The VBAG Group interprets the definition of the term "operational risk" more widely than that given in the Basel Accord, as it also takes into account reputational risks.

With regard to own funds requirements, all necessary preparations have been completed for the calculation and reporting of own funds starting in 2007, in accordance with the regulations governing risk-oriented reporting to the Austrian National Bank.

The risk management target defined in the course of risk strategy is the optimisation of the risk portfolio through the determination of the accepted residual risk, taking into account the cost of risk prevention in proportion to the sum involved in the case of damages.

In the risk-management process, operational risks are assessed by means of standardised procedures, which are intended to ensure the realistic and holistic measurement of operational risks. The tools employed for this purpose include:

*The "RiskMap"*: Based on the nationally and internationally used framework (issued by the Risk Management Association) risks are assessed in a three dimensional matrix (process, product and risk category) and documented in a concise RiskMap (Risk Landscape).

*"Risk and Control Assessments"*: Based on the findings in the RiskMap critical risk points and further threats are assessed in more detail. Already implemented controls are evaluated, gaps identified and additional actions (risk responses) formulated as well as previously adopted ones monitored. Annualised loss expectancy is determined by means of likelihood and impact of imminent losses.

*The event database*: Since 2004 operational losses are VBAG Group-wide uniformly recorded in this web-based application.

In addition, VBAG places special emphasis throughout the VBAG Group on awareness training for all staff members, the securing of confidentiality, availability and integrity of customer and enterprise data as well as business continuity management, the segregation of duties and the four-



eyes-principle. These controls are integrated in the processes, of the bank and assure a reasonable and accepted risk level.

In the course of the continuous improvement of operational risk processes the focus lies currently on key risk indicators and risk scenarios. Close cooperation with economic capital calculation/risk governance is guaranteed by the organisational structure of VBAG.

The efficiency of operational risk management is assured by a periodic and independent audit.

### ***Principal markets***

VBAG's principal geographic markets are Austria, Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Cyprus, Germany, Poland, Malta and Ukraine. As a consequence of the Issuer's disposal of its shares in Kommunalkredit (see above "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments"), Cyprus will cease to be a principal market.

### ***Competitive position***

The following ranking shows that based on balance sheet figures, VBAG was the sixth largest bank including Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft in Austria as of 31 March 2008. Excluding Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft which has a special role (e.g. as Austria's Export Credit Agency it acts as the agent of the Republic of Austria) and which is jointly owned by a certain number of Austrian banks, VBAG would be the fifth largest Austrian bank as of that date:

<b><i>Rank</i></b>	<b><i>Name of Bank</i></b>
1	<i>UniCredit Bank Austria AG</i>
2	<i>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</i>
3	<i>Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft</i>
4	<i>BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft</i>
5	<i>Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft</i>
6	<i>Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft</i>
7	<i>Hypo Alpe-Adria-Bank International AG</i>
8	<i>Kommunalkredit Austria AG</i>
9	<i>Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft</i>
10	<i>Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG</i>

(Source: OeNB, "Statistiken, Daten und Analysen", Q4/2008)

## **3.4 Organisational structure**

### ***Group***

VBAG is the central institution of the 70 independent Austrian credit institutions and credit cooperatives (the "Austrian Volksbanken" or "Volksbanken"). In its role as the central institution, VBAG provides certain services to the Austrian Volksbanken such as the management and the investment of liquidity funds, especially the liquidity reserves of the Austrian Volksbanken, the granting of loans to the Austrian Volksbanken, the provision of technical support in their lending operations and the offering of temporary liquidity support, as well as the facilitation of money and business transactions between the Austrian Volksbanken and third parties (see also "*Principal fields of activity*").

Out of the 70 Austrian Volksbanken, 58 regional banks and the 6 special purpose credit cooperatives are referred to as the so called primary cooperatives ("Primär-Stufe"). Their members

are mostly natural persons. 550,000 Austrians are members of the regional Volksbanken. Each primary credit co-operative is not only legally independent but also autonomous in its management. They, therefore, require management like that of any other commercial bank which is in a position to act in a manner of accountable self-responsibility. In this regard bank management is subject to special governmental-public control (the Financial Market Authority) and internal control.

The advantage of the primary Volksbanken is rooted in the customer's proximity to the decision-making process. The Volksbank Group (as defined below) is a vertically organised system in which the independent entities work together and on the basis of common goals withdraw certain individual functions from their autonomous decision-making realm and transfer them to other members of the Volksbank Group to be fulfilled ("Subsidiarität"). This is a principle which regulates the relationship between decentralised units (the regional Volksbanken) and centralized units (Österreichischer Genossenschaftsverband, VBAG). The centralised units' function is intended as supplemental assistance for the (decentralised) members.

The deposit insurance fund prescribed by Austrian statute guarantees every customer in the case of bankruptcy of a bank EUR 20,000 for its deposits, save that (i) if such depositor is a natural person, such customer's deposits are guaranteed without a maximum amount, and (ii) if such depositor is a small or medium sized enterprise, its deposits are guaranteed up to an amount of EUR 50,000. The Notes issued under the Programme do not qualify as deposits and thus are not covered by the deposit insurance fund. In addition to the deposit insurance fund prescribed by Austrian statute, the Volksbanken have established a voluntary institutional protection system (the "Joint Security Fund"). The purpose of the Joint Security Fund is the assistance in the form of cash grants and management know how in situations of impending or existing economic hardship. The Joint Security Fund is essentially created through the dues raised among the member banks. Although, no member bank has a legal claim to be assisted, in practice all occurring losses were always covered in the past. Therefore, in the past, no depositor or customer was suffering a loss of his deposits.

All financial institutions within the Volksbank Group must be a member of the Österreichische Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch) ("OeGV"), the Association of Austrian Co-operatives, founded in 1872, which also has non-financial (industrial and commercial) cooperatives as its members. The credit division of OeGV, which consists of the Volksbank Group's financial institutions, has a key position in co-ordinating the Volksbank Group and also manages the Volksbank Group's support funds.

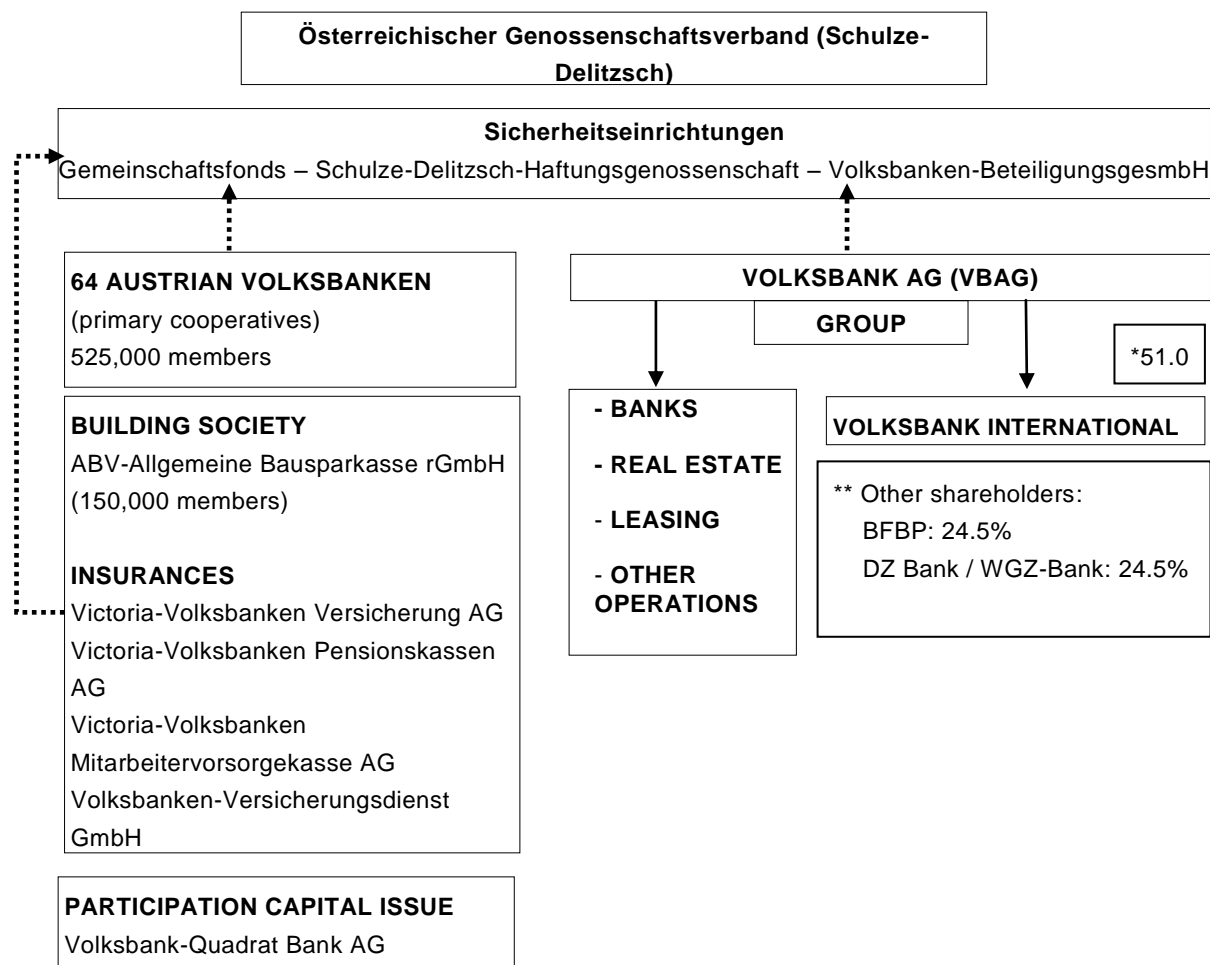
In addition to its function as the central institution, VBAG holds interests in banks in Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Cyprus, Germany, Ukraine and Poland indirectly through Volksbank International AG and/or Investkredit and directly in a bank in Malta. As a consequence of the Issuer's disposal of its shares in Kommunalkredit (see above "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments"), the indirect holding in the bank in Cyprus will be disposed of.

VBAG, Investkredit and the Austrian Volksbanken present themselves as the "Volksbank Gruppe" (the "Volksbank Group").

### ***Dependence within the group***

VBAG is a joint stock corporation and dependent on its shareholders (see "*Major Shareholders*"). The Austrian Volksbanken are (indirectly) shareholders of VBAG and therefore have the possibility of exercising influence over VBAG to a certain extent, amongst other things, by appointing or dismissing members of the Supervisory Board or by changing the articles of association in shareholders' meetings.

*Simplified depiction of selected members of the Group*



Data as of 30 September 2008, Source: Issuer

### 3.5 Trend information

#### *Statement*

Since the end of the period covered by the last audited financial statements, VBAG has not been immune to the effects of the international financial crisis. VBAG can therefore not give any forecast on the profitability of the Group in the current year and over the next 12 months, nor can VBAG, as almost all other banks, predict future funding opportunities. As to the situation with regard to Kommunalkredit, please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" above.

#### *Material influences on the prospects of VBAG*

In July 2005, VBAG acquired approximately 94 per cent of Investkredit. The remaining shares of Investkredit were acquired in December 2005 by VBAG. It expects that this acquisition will strengthen its profiles in the commercial, leasing and real estate business segments. The predominant feature in the 2006 accounts was the integration of the Investkredit.

Following completion of the acquisition of Investkredit, VBAG indirectly held 50.78 per cent of Kommunalkredit's ordinary share capital, the biggest financing company for municipalities in Austria (Source: [www.kommunalkredit.at](http://www.kommunalkredit.at)). On 3 November 2008 the Issuer, Kommunalkredit and

the Republic of Austria jointly announced that the Republic of Austria has agreed to purchase all of the Issuer's shares in Kommunalkredit for a total price of EUR 1.00.

For further details in connection with recent developments of the international financial markets and VBAG's holding in Kommunalkredit, please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" above.

#### ***Profit forecasts or estimates***

No profit forecasts or profit estimates are being included in the Prospectus.

### **3.6 Administrative, Management, and Supervisory Bodies**

#### ***Members of the administrative, management and supervisory bodies***

**Name**

**Activities outside VBAG**

#### **Management Board (*Vorstand*)**

##### **Franz PINKL**

Chairman of the Management Board

#### **Supervisory Board**

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH  
Dexia Kommunalkredit Bank AG  
Investkredit Bank AG (Chairman)  
Kommunalkredit Austria AG (Chairman)  
Raiffeisen Zentralbank Österreich  
Aktiengesellschaft  
VICTORIA-VOLKSBANKEN  
Versicherungsaktiengesellschaft  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft reg.  
GmbH  
Volksbank Niederösterreich Süd  
D.A.S. Österreichische Allgemeine Rechtsschutz-  
Versicherungs-AG

#### **Advisory Council**

DZ BANK AG, Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

#### **Staff Council**

Dexia Kommunalkredit Bank AG  
Kommunalkredit Austria AG  
ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

#### **Credit Committee**

Dexia Kommunalkredit Bank AG  
Investkredit Bank AG (Chairman)  
Kommunalkredit Austria AG

##### **Erich HACKL**

Member of the Management Board

#### **Supervisory Board**

Allgemeine Bausparkasse reg.Gen.m.b.H.  
Bank für Ärzte und Freie Berufe Aktiengesellschaft  
(Chairman)  
PayLife Bank GmbH (Chairman)

Investkredit Bank AG  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung  
VB Partner-Kapital Beteiligungs AG (Chairman)  
Venture for Business Beteiligungs AG (Chairman)  
Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Wien,  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung  
Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank in Wien  
und Klosterneuburg registrierte Genossenschaft mit  
beschränkter Haftung  
VICTORIA-VOLKSBANKEN  
Mitarbeitervorsorgekasse AG  
VICTORIA-VOLKSBANKEN  
Versicherungsaktiengesellschaft  
Volksbank Linz-Mühlviertel reg.Gen.m.b.H.  
(Chairman)  
Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten  
Aktiengesellschaft  
Volksbank Wien AG (Chairman)  
Volksbanken – Versicherungsdienst – Gesellschaft  
m.b.H.  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Gefinag-Holding AG

#### **Advisory Council**

Back Office Service für Banken GmbH (Chairman)  
VICTORIA-VOLKSBANKEN  
Versicherungsaktiengesellschaft  
Volksbank-Reisen GmbH  
ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH  
Volksbankenakademie

#### **Working Committee**

Volksbank Wien AG (Chairman)

#### **Credit Committee**

Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten  
Aktiengesellschaft  
Investkredit Bank AG

#### **Staff Council**

Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten AG

#### **Manfred KUNERT**

Member of the Management Board

#### **Supervisory Board**

Investkredit Bank AG  
Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Wien,  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung  
VICTORIA-VOLKSBANKEN

Mitarbeitervorsorgekasse AG  
VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen  
Aktiengesellschaft (Chairman)  
Wiener Börse AG  
Volksbank Donau-Weinland reg.Gen.m.b.H.  
Zertifikate Forum Austria  
Gefinag-Holding AG (Chairman)

**Advisory Council**

Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.  
(Chairman)  
Finance Trainer Research Institute

**Credit Committee**

Investkredit Bank AG

**Liquidator**

B.P. Invest Consult GmbH in Liquidation

**Managing Director**

Myrrha Beteiligung GmbH

**President**

ACI-Austria The Financial Markets Association

**Wolfgang PERDICH**

Member of the Management Board

**Supervisory Board**

Dexia Kommunalkredit Bank AG  
Kommunalkredit Austria AG  
VB Factoring Bank Aktiengesellschaft (Chairman)  
VB-Holding Aktiengesellschaft (Chairman)  
VB-Leasing International Holding GmbH  
(Chairman)  
Victoria – Volksbanken Életbiztosító Rt.  
Victoria – Volksbanken Pojistovna a.s. (CZ)  
Victoria – Volksbanken Poistovna a.s. (SK)  
Volksbank International AG (Chairman)  
Europolis AG  
DZ Bank Polska S.A.

**Credit Committee**

Dexia Kommunalkredit Bank AG

**Working Committee**

Volksbank International AG (Chairman)

**Managing Director**

ETECH Management Consulting GmbH  
VIBE- Holding GmbH

**Advisory Council**

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.  
(Chairman)

**Management Board**

Member of the Management Board of Investkredit Bank AG

**Wilfried STADLER**

Member of the Management Board

**Management Board**

Chairman of Investkredit Bank AG  
Jubiläumsstiftung der Wirtschaftsuniversität Wien,  
Privatstiftung  
Schweighofer Privatstiftung

**Supervisory Board**

Investkredit Investmentbank AG  
Salzburg Winterspiele 2014 GmbH in Liquidation  
Telekom Austria AG  
Wienstrom GmbH;  
Trodat Holding GmbH – Walter Just Verwaltungs GmbH  
Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co. KG  
(Chairman)  
ATP Planungs- und Beteiligungs AG (Chairman)  
"Academia Scientiarum et Artium Europaea"  
Privatstiftung  
Walter Just Verwaltungs GmbH

**Supervisory Board (*Aufsichtsrat*)****Walter ZANDANELL**

Chairman

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Volksbank Salzburg eG  
Chairman of the Management Board of Schulze-Delitzsch Privatstiftung  
Chairman of the Management Board of Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung  
Volksbank Graz-Bruck

**Advisory Council**

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

**Gerald WENZEL**  
First deputy chairman

**Management Board**

Chairman of the Management Board of  
VOLKSBANK BADEN e.Gen.  
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

Volksbanken Versicherungsdienst

**Advisory Council**

Chairman of the Marketing Committee of the  
Volksbanks ("*Marketingausschuss der  
Volksbanken*")  
Member of the Advisory Council of the ARZ  
Allgemeines Rechenzentrum  
Chairman of the Advisory Council of Victoria-  
Volksbanken Versicherung

**Franz FRISCHLING**  
Second deputy chairman

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Volksbank  
Vöcklamarkt-Mondsee registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung  
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung

Members:

**Harald BERGER**

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Volksbank  
Südburgenland registrierte Genossenschaft mit  
beschränkter Haftung  
Member of the Management Board of Volksbanken  
Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung

**Supervisory Board**

Volksbank Wien AG  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft  
reg.GenmbH



**Edwin REITER**

**Management Board**

VOLKSBANK OBERKÄRNTEN registrierte  
Genossenschaft mit beschränkter Haftung  
Member of the Management Board of Volksbanken  
Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung

**Supervisory Board**

Gabor Gesellschaft m.b.H.

**Hans HOFINGER**

**Management Board**

CEO of the Association of Austrian Cooperatives  
(Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-  
Delitzsch) and Association counsellor  
Volksbank-Quadrat Bank AG

**Supervisory Board**

Vice President of Volksbank International AG  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Vice President of the governing board of the  
European Association of Co-operative Banks with  
headquarters in Brussels

**Executive Committee**

Vice President of Confédération Internationale des  
Banques Populaires

**Daniel von BORRIES**

**Supervisory Board**

VICTORIA-VOLKSBANKEN  
Versicherungsaktiengesellschaft

**Management Board**

ERGO Versicherungsgruppe AG

**Herbert HUBMANN**

**Management Board**

Deputy Chairman ADEG Österreich Großeinkauf der  
Kaufleute registrierte Genossenschaft mit  
beschränkter Haftung  
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

ADEG Markt GmbH  
ADEG Österreich Handelsaktiengesellschaft  
ADEG Verbrauchermärkte GmbH  
C & C Abholgroßmärkte Gesellschaft m.b.H.

## **Wolfgang KIRSCH**

### **Management Board**

Chief Executive Officer of DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main  
Member of the Management Board of Banco Cooperativo Espanol S.A.

### **Supervisory Board**

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG (Chairman)  
R + V Versicherung AG (Chairman)  
Union Asset Management Holding AG (Chairman)  
Südzucker AG

## **Thomas BOCK**

### **Management Board**

VOLKSBANK VORARLBERG e.Gen.

### **Managing Director**

Volksbank Vorarlberg Anlagen-Leasing GmbH  
Volksbank Vorarlberg Marketing und Beteiligungs-GmbH  
Volksbank Vorarlberg Privat-Leasing GmbH  
Volksbank Vorarlberg Versicherungs-Makler GmbH

### **Supervisory Board**

Volksbank International AG  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

## **Rainer KUHNLE**

### **Management Board**

Chairman of the Management Board der Volksbank Krems-Zwettl Aktiengesellschaft  
Verwaltungsgenossenschaft of Volksbank Krems-Zwettl registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

### **Supervisory Board**

VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen Aktiengesellschaft

### **Managing Director**

VB – REAL Volksbank Krems-Zwettl Immobilien- und Vermögenstreuhandgesellschaft m.b.H.

**Thomas DUHNKRACK**

**Management Board**

DZ BANK AG, Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

**Supervisory Board**

DVB Bank AG, Frankfurt am Main  
DZ BANK Polska S.A., Warschau  
DZ Equity Partner GmbH, Frankfurt am Main  
EDEKABANK Aktiengesellschaft, Hamburg  
VR-Leasing AG  
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG

**Member of the board of Directors**

Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord  
Est SpA

**Walter ROTHENSTEINER**

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Raiffeisen  
Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft  
Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

Casinos Austria Aktiengesellschaft  
Casinos Austria International Holding GmbH  
Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank  
Aktiengesellschaft  
KURIER Redaktionsgesellschaft m.b.H.  
KURIER Zeitungsverlag und Druckerei Gesellschaft  
m.b.H.  
LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs  
Aktiengesellschaft  
Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft  
Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H.  
ÖVK Vorsorgekasse AG  
Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H.  
Raiffeisen Centrobank AG  
Raiffeisen International Bank-Holding AG  
UNIQA Versicherungen AG  
Wiener Staatsoper GmbH  
ÖPAG Pensionskassen Aktiengesellschaft

**Managing Director**

Cembra Beteiligung GmbH  
Raiffeisen International Beteiligung GmbH

**General Council**

Member of the General Council of the Austrian  
National Bank

**Thomas WIESER**

### **Management Board**

Chairman of the Management Board of Allgemeine  
Bausparkasse registrierte Genossenschaft mit  
beschränkter Haftung

State commissioners (*Staatskommissäre*)

**Doris RADL**  
**Viktor LEBLOCH**

Members delegated by the Staff Council to the Supervisory Board

**Hans LANG**  
**Christian WERNER**  
**Richard PREISLER**  
**Rosa PROHASKA**  
**Christian RUDORFER**  
**Dieter SEYSER**  
**Matthäus THUN-HOHENSTEIN**

### **ADVISORY COUNCIL**

**Werner EIDHERR**  
Chairman of the advisory council

**President (*Präsident*)**  
President of Österreichischer  
Genossenschaftsverband (Schulze-Delitsch)

**Management Board**  
Chairman of the board of Volksbank Kufstein  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**  
Investkredit Bank AG  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Allgemeine Bausparkasse reg.Gen.m.b.H.

**Johannes FLEISCHER**

**Management Board**  
Chairman of the board of Weinviertler Volksbank  
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Hermann GEISLER**

**Management Board**  
GAJA Mittelstandsfinanzierungs AG  
APK Holding Privatstiftung  
Privatstiftung zur Bärenhöhle  
Selah Privatstiftung

**Supervisory Board**  
Volksbank Wien AG  
Deputy Chairman of KARNALI Projektentwicklung  
AG

**Johannes JELENIK**  
**Deputy chairman of the advisory**

**Management Board**

**council**

Volksbank Kärnten Süd registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung

**Managing Director**

VB Kärnten Süd Leasing GmbH  
VB Realitäten Gesellschaft m.b.H.

**Supervisory Board**

Volksbank Quadrat Bank AG

**Franz KNOR**

**Management Board**

Volksbank Südburgenland registrierte  
Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Michael PESCHKA**

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Volksbank  
Eferding-Grieskirchen registrierte Genossenschaft  
mit beschränkter Haftung

**Gerhard REINER**

**Management Board**

Chairman of the Management Board of Volksbank  
Graz-Bruck registrierte Genossenschaft mit  
beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten  
Aktiengesellschaft

**Othmar SCHMID**

**Management Board**

Österreichische Apothekerbank registrierte  
Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Managing Director**

APO-Holding Gesellschaft m.b.H.

**Gerhard SCHWAIGER**

**Management Board**

Chairman of the board of Volksbank Tirol  
Innsbruck-Schwaz AG  
HAGEBANK Tirol Holding, registrierte  
Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

**Managing Director**

Meinhardgarage Gesellschaft m.b.H.  
Volksbank Immobilien Ges.m.b.H.

Volksbank Tirol Innsbruck-Schwaz  
Versicherungsservice GmbH

**Peter SEKOT**

**Management Board**

Deputy Chairman of the board of VOLKSBANK  
MARCHFELD e.Gen.

**Supervisory Board**

Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Volksbank-Quadrat Bank AG  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft  
reg.GenmbH

**Bernd SPOHN**

**Management Board**

Deputy chairman of the board of the Österreichischer  
Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch)  
Vereinigung österreichischer Revisionsverbände

**Supervisory Board**

Volksbanken – Versicherungsdienst – Gesellschaft  
m.b.H.  
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.  
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft  
reg.GenmbH

**Managing Director**

TREUGENO Steuerberatungs- und  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

**Josef TREML**

**Management Board**

Chairman of the board of VOLKSBANK  
VÖCKLABRUCK-GMUNDEN e.Gen.

**Sonja ZWAZL**

**President**

Chairwoman of the Wirtschaftskammer  
Niederösterreich

**Management Board**

RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-  
WIEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter  
Haftung

**Supervisory Board**

NÖ Bürgschaften GmbH  
NÖ Kulturwirtschaft GesmbH

The business address for all members of the Management Board, the Supervisory Board and the Advisory Council is Kolingasse 19, A-1090 Vienna, Austria.

### *Conflicts of interest*

VBAG is not aware of any potential conflict of interest between the duties to VBAG by the persons listed above and his or her private duties and/or other duties. There are no family ties between members of the Management Board and the Supervisory Board. *Conflicts of interest*

VBAG is not aware of any potential conflict of interest between the duties to VBAG by the persons listed above and his or her private duties and/or other duties. There are no family ties between members of the Management Board and the Supervisory Board.

### **3.7 Major shareholders**

#### *Shareholder structure*

VBAG shareholder structure as at 31 December 2007:

<b>Shareholder</b>	<b>Shareholding in per cent (approx.)</b>
Österreichischer Volksbankenverband including Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung ("Volksbanken Holding rGenmbH")	58.2
DZ BANK group	25.0 plus 1 share
Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft	6.1
ERGO group (Victoria insurance)	10.0
Others	0.7
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

The shares in Volksbanken Holding rGenmbH are held by 59 (regional) Austrian Volksbanken (altogether 93.70 per cent), Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch) (1.01 per cent), Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H. (2.73 per cent), eleven goods co-operative societies (*Warengenossenschaften*) (altogether 0.60 per cent), and Allgemeine Bausparkasse rGenmbH (1.95 per cent).

Other shareholdings in VBAG are direct shareholdings.

### **3.8 Financial information concerning VBAG**

#### *Historical financial information*

The audited consolidated annual financial statements of VBAG for the fiscal years ended on 31 December 2006 and 2007, in each case with the audit report thereon, are incorporated by reference in the Prospectus relating to VBAG.

Extracts from the audited consolidated annual financial statements and the audited reports of 2006 and 2007 are included below without material adjustments.

#### *Consolidated Balance Sheet of VBAG (for the years 2007 and 2006 according to IFRS)*

	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
	<i>(in EUR 1,000)</i>	
<b>Assets</b>		
1. Liquid funds	3,200,392	1,199,865
2. Loans and advances to credit institutions	11,367,838	6,019,658

3. Loans and advances to customers	39,047,815	31,109,599
4. Risk provisions	-502,414	-442,758
5. Trading assets	1,008,738	1,109,894
6. Financial investments	18,195,539	17,172,195
7. Assets for operating lease	1,417,796	971,493
8. Investments in associates measured at equity	103,091	84,892
9. Participations	249,417	232,379
10. Intangible fixed assets	455,087	410,367
11. Tangible fixed assets	308,409	262,152
12. Tax assets	141,291	122,425
13. Other assets	3,647,829	3,077,635
14. Assets of a disposal group	0	6,099,521
<b>Total assets</b>	<b>78,640,829</b>	<b>67,429,317</b>

#### Liabilities and equity

1. Amounts owed to credit institutions	24,200,454	13,382,971
2. Amounts owed to customers	10,850,921	8,087,131
3. Debts evidenced by certificates	33,108,714	30,845,675
4. Trading liabilities	329,024	243,236
5. Provisions	203,763	165,925
6. Tax liabilities	160,770	101,286
7. Other liabilities	4,873,324	4,071,476
8. Liabilities of a disposal group	0	5,868,299
9. Subordinated liabilities	1,966,480	1,817,489
10. Equity	2,947,380	2,845,829
Shareholders' equity	1,600,384	1,516,790
Minority interests	1,346,996	1,329,039
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>78,640,829</b>	<b>67,429,317</b>

#### Consolidated Income Statement of VBAG for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006

	1 – 12 / 2007	1 – 12 / 2006
	<i>(in EUR thousand)</i>	
1. Interest and similar income and expenses	804,339	656,183
2. Income from associates measured at equity	26,389	6,742
<b>I. Net interest income</b>	<b>830,728</b>	<b>662,925</b>
3. Risk provisions	-89,915	-61,729
4. Net fee and commission income	191,603	135,317
6. Net trading income	57,489	70,597
7. General administrative expenses	-622,313	-507,361
8. Other operating result	762	-1,197



9. Income from financial investments	234	-12,457
10. Income of a disposal group	19,533	23,336
<b>II. Annual result before taxes</b>	<b>388,121</b>	<b>309,433</b>
11. Income taxes	-41,085	-47,925
12. Income taxes of a disposal group	-1,126	1,268
<b>III. Annual result after taxes</b>	<b>345,910</b>	<b>262,776</b>
<b>Profit attributable to shareholders of the parent company (Consolidated net income)</b>	<b>219,682</b>	<b>155,159</b>
Profit attributable to minority interest (Minority interests)	126,228	107,617

**Balance Sheet of VBAG (stand-alone for the years 2007 and 2006)**

	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
	<i>(in EUR )</i>	<i>(in EUR)</i>
<b>Assets</b>		
1. Cash in hand, balances with central banks	1,349,782,438.42	123,306,062.91
2. Treasury bills and other bills eligible for refinancing with central banks	1,065,435,706.63	901,882,707.94
3. Loans and advances to credit institutions	13,452,167,012.53	9,750,546,865.40
4. Loans and advances to customers	3,761,011,421.14	3,582,596,054.42
5. Debt securities including fixed-income securities	4,549,243,694.36	3,487,862,241.13
6. Shares and other variable yield-securities	454,678,436.49	284,699,096.12
7. Participating interests	45,801,777.95	91,598,533.04
8. Shares in affiliated undertakings	2,234,185,259.85	2,067,163,012.35
9. Intangible fixed assets	1,356,728.77	1,362,785.29
10. Tangible assets	7,595,384.38	5,656,965.43
11. Own shares as well as shares in a controlling company or in a company holding a majority of shares	17,489,569.36	16,943,956.60
12. Other assets	2,313,710,986.86	2,212,371,737.71
13. Subscribed capital called but not paid	233,307,932.36	193,098,880.36
<b>Total assets</b>	<b>29,485,766,349.10</b>	<b>22,719,088,898.70</b>
<b>Off-balance-sheet items</b>		
Foreign assets	9,164,089,247.84	8,041,395,577.44
<b>Liabilities</b>		
1. Liabilities to credit institutions	11,783,957,062.05	9,582,181,376.46
2. Liabilities to customers	1,969,387,160.67	1,262,720,056.65
3. Secured liabilities	11,036,412,237.87	7,639,709,704.99
4. Other liabilities	2,106,323,995.43	1,794,848,372.20

5. Accruals and deferred income	8,694,302.40	7,823,718.98
6. Provisions	121,191,999.69	117,638,341.80
7. Subordinated liabilities	557,980,532.33	477,709,932.33
8. Supplementary capital	568,800,000.00	568,800,000.00
9. Subscribed capital	345,173,065.29	345,173,065.29
10. Capital reserves-committed	508,318,481.78	508,318,481.78
11. Retained earnings	298,522,438.10	236,955,279.10
12. Liability reserve pursuant to Article 23 para 6 BWG	142,292,731.03	139,558,731.03
13. Net profit or loss for the year	38,712,342.46	37,651,838.09
14. Untaxed reserves	0.00	0.00
<b>Total liabilities</b>	<b>29,485,766,349.10</b>	<b>22,719,088,898.70</b>

#### Off-balance-sheet items

1. Contingent liabilities		
liabilities from guarantees and guarantees from collateral	2,870,462,132.67	1,691,054,013.44
2. Credit risks	6,295,635,268.8	2,217,474,679.86
Of which liabilities from repurchasing transactions	117,942,268.00	181,035,679.86
3. Liabilities from fiduciary transactions	32,370.94	49,117,620.34
4. Eligible qualifying capital acc. to § 23 para.14 BWG	2,467,670,243.49	2,316,788,853.23
5. Capital requirement acc. to § 22 para. 1 BWG	1,030,741,172.5	1,009,295,276.45
6. Foreign liabilities	4,663,599,820.5	4,108,245,775.59

#### Income Statement of VBAG (stand-alone for the years ended 31 December 2007 and 31 December 2006)

	31 December 2007	31 December 2006*
	(in EUR)	(in EUR)
1. Interest receivable and similar income	940,986,973.03	575,618,653.35
2. Interest payable and similar expenses	-945,464,808.99	-568,507,835.45
<b>I. Net interest income</b>	<b>-4,477,835.96</b>	<b>7,110,817.90</b>
3. Income from securities and participating interests	100,974,258.19	169,786,511.39
4. Commissions receivable	49,165,849.33	51,297,735.37
5. Commissions payable	-12,300,414.35	-10,467,529.50
6. Net profit or net loss on financial operations	46,226,455.28	51,504,139.75
7. Other operating income	183,826.70	208,995.34
<b>II. Operating income</b>	<b>179,772,139.19</b>	<b>269,440,670.25</b>
8. General administrative expenses	-106,148,759.53	-106,374,465.02
9. Value adjustments in respect of asset items 9 and 10	-2,539,970.57	-2,749,914.14
10. Other operating expenses	-167,469.73	-14,953.80
<b>III. Operating Expenses</b>	<b>-108,856,199.83</b>	<b>-109,139,332.96</b>

<b>IV. Operating Result</b>	<b>70,915,939.36</b>	<b>160,301,337.29</b>
11. Value adjustments in respect of loans and advances and provisions for contingent liabilities and for commitments	-58,329,245.52	-105,068,896.52
12. Value re-adjustments in respect of loans and advances and provisions for contingent liabilities and for commitments	55,558,218.45	20,572,192.52
13. Value adjustments in respect of transferable securities held as financial fixed assets, participating interests and shares in affiliated undertakings	-22,194,885.46	-817,455.59
14. Value re-adjustments in respect of transferable securities held as financial fixed assets, participating interests and shares in affiliated undertakings	54,405,516.60	112,761,817.37
<b>V. Profit or Loss on ordinary activities</b>	<b>100,355,543.43</b>	<b>187,748,995.07</b>
15. Tax on profit or loss	1,563,689.15	-16,013,758.56
16. Other taxes not reported under item 15	-476,510.51	-429,763.06
<b>VI. Profit or loss for the year after tax</b>	<b>101,442,722.07</b>	<b>171,305,473.45</b>
17. Changes in reserves, showing	-64,301,159.00	-134,684,962.87
<b>VII. Net income for the year</b>	<b>37,141,563.07</b>	<b>36,620,510.58</b>
18. Profit or loss brought forward	1,570,779.39	1,031,327.51
<b>VIII. Net Profit or Loss for the year</b>	<b>38,712,342.46</b>	<b>37,651,838.09</b>

Sources: Financial statements as of 31 December 2007 and 2006 of VBAG on a consolidated and a stand-alone basis

### ***Auditors' Report***

The auditors' reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2007 and 2006 are incorporated by reference.

### ***Material changes in the financial position of VBAG***

Save as disclosed herein, there have been no significant or material adverse changes in the financial position of VBAG and its subsidiaries taken as a whole since 31 December 2007, being the date of the latest audited published financial statements of VBAG.

For further details in connection with recent developments in the international financial markets and VBAG's holding in Kommunalkredit, please refer to "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments" and 3.5 Trend information" above.

### **3.9 Legal and arbitration proceedings**

In June 2002, VBAG was fined by the European Commission for alleged participation in agreements and concerted practices with regard to prices, charges and advertising measures for the purpose of limiting competition on the market for bank products and bank services in Austria. The fine amounted to EUR 7.59 million. In December 2006, the Court of First Instance of the European Communities rejected VBAG's action for annulment against the European Commission's decision. VBAG appealed against this judgement in March 2007. The proceedings before the European Court of Justice are still pending and the result cannot be predicted with certainty. VBAG is of the opinion that the imposed fine will not negatively influence its financial position or its profitability, since the fine has already been paid. VBAG is not aware of any possible civil litigation proceedings pending or threatening relating to or in connection with the mentioned fine imposed by the European Commission and/or the legal proceedings initiated by VBAG as a result thereof.

As a result of official tax audits, two fully consolidated subsidiaries of VBAG were ordered to pay corporate tax for previous years. VBAG has filed appeals against these orders. There is a risk that

VBAG's appeals will not prevail, as of Spring 2008 the total tax payments involved amounted to approximately EUR 18.9 million (including interest for suspending the tax payment).

In addition to the proceedings described above, VBAG is involved in various proceedings relating to its business activity on a regular basis, which it does not believe will have a material impact on its economic position.

Save as disclosed herein, neither VBAG nor any of its subsidiaries are or have been subject to governmental intervention, nor are or have they been involved in any legal or arbitration proceedings which may have or have had during the twelve months prior to the date hereof, a significant effect on the financial position or the profitability of VBAG or its subsidiaries. Furthermore, VBAG is not aware of any such interventions or proceedings pending or threatening.

### **3.10 Material contracts**

VBAG has, in a dealer agreement (the "Dealer Agreement") dated on or around 9 June 2008 agreed with the Dealers a basis upon which the Dealers or one of them may from time to time agree to purchase Notes.

VBAG is not party to any material contracts that are entered into in its course of business and which could result in any member of the Group being under an obligation or entitlement that is material to VBAG's ability to meet its obligations to Noteholders in respect of the Notes being issued.

### **3.11 Documents on display**

The documents on display are listed under "General Information".

## **4. THE AUSTRIAN BANKING SYSTEM**

### **Overview**

As of 31 December 2006, the Austrian banking industry consisted of 871 independent banks with a total of 4,279 branches. The structure of Austria's banking system is characterised by a large number of small institutions and a small number of medium to large banks (Source: OeNB, quarterly publication dated 4 April 2007).

The industry can be split into the following sectors

<b>Total assets as of 31 December 2004 (approximately)</b>	<i>in EUR billion</i>
Aktienbanken und Bankiers	229,967.5
Sparkassen	138,546.2
Landeshypothekenbanken	74,180.7
Raiffeisen (rural co-operatives)	197,393.0
Volksbanken (credit co-operatives)	45,511.2
Bausparkassen	20,626.5
Sonderbanken	82,953.4
<b>Total</b>	<b>EUR 768,552</b>

(Source: OeNB)

Changes in banking practice generally, and in Austrian banking legislation specifically, have contributed to an erosion of the original distinctions between the sectors. Today, commercial banks, savings banks and co-operative banks all engage in substantially similar business.

### **Membership of the European Union**

Austria joined the EEA with effect from January 1994 and became a member of the European Union on 1 January 1995. Membership of the EEA entailed the adoption of and implementation by Austria of EU directives, which has resulted in significant changes to Austrian banking law and accounting rules as Austrian laws have since then been harmonised with EU directives.

### **Austrian Banking Act**

The legal framework of the banking system was reformed in 1993 with the passing of the *Bankwesengesetz* 1993 (the "Austrian Banking Act"), which was part of the *Finanzmarktanpassungsgesetz* 1993 (the "Financial Markets Harmonisation Act"). In the past years, the Austrian Banking Act has been constantly amended in order to bring Austrian banking law into compliance with the EU banking directives. The new rules on the "International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards" issued by the Basel Committee on Banking Supervision's (Basel II) were implemented in the Austrian Banking Act in the year 2006 and in 2007, when the FMA issued a regulation on the solvability of credit institutions. Since an amendment has entered into force on 1 January 2008, the Austrian National Bank is solely responsible to undertake on-site audits of credit institutions upon instruction by the FMA.

### **Regulation and Supervision**

The structure of the regulation and supervision of the Austrian banking system is set forth in a number of statutes, including the Financial Markets Supervision Act, the Banking Act and the National Bank Act 1984, the Financial Conglomerates Act, and the Act on Covered Bank Bonds, each as amended. The Austrian Banking Act contains most of the essential regulations for "credit institutions", as banks are designated. In addition to setting out capital adequacy rules, the Austrian Banking Act imposes various other requirements, restrictions and regulations on Austrian credit institutions, including reporting and liquidity requirements, restrictions on participations and large exposures, and regulations regarding internal controls and internal audits, deposit guarantees, money laundering and customer protection. The National Bank Act 1984 regulates the Austrian National Bank and its position in the system of European Central Banks.

Under the Financial Markets Supervision Act and the Austrian Banking Act, the supervision of Austrian credit institutions and of the branches of foreign banks in Austria is the responsibility of the FMA, assisted by the Austrian National Bank, which has the sole competency to make on-site bank audits. The FMA may take a variety of actions under the Austrian Banking Act to supervise credit institutions on a comprehensive basis.

In order to enable the FMA and the National Bank to fulfil their duties, credit institutions are subject to reporting requirements. Reporting has to be effected with the National Bank which acts as service provider on behalf of the FMA. The content of such reports is set forth in more detail in the disclosure regulations (*Ausweisungsrichtlinien*) and contains a statement on asset, income and risk (*Vermögens- Erfolgs- und Risikoausweis*) which is to be reported on a quarterly basis. Furthermore, credit institutions have to file a monthly report on the compliance with regulatory standards (*Ordnungsnormenausweis*) which contains data on solvency (i.e. minimum capital requirements according to Basel II), own funds, liquidity, large exposures and non-financial participations, and must submit annual audit reports.

### **Federal Ministry of Finance**

The Federal Ministry of Finance (the "Ministry of Finance") is headed by the Federal Minister of Finance (the "Minister of Finance"), who is a member of the Federal Government. The Minister of Finance monitors compliance with the Austrian Banking Act and other relevant legislation by the FMA.

### **Financial Market Authority**

Since April 2002, all supervisory tasks and resources have been transferred from the Federal Ministry of Finance (supervision of banking, insurance and pension funds) and the former Austrian Securities Authority (securities supervision) to the FMA. The FMA monitors compliance with the Austrian Banking Act and other relevant legislation and regulations by Austrian credit institutions and financial institutions, both at home and abroad, and by foreign banks operating in Austria. In accordance with EU Law and the Austrian Banking Act, credit and financial

institutions organised in and regulated by the authorities of EEA Member States are subject to regulation and supervision by their home state and not by Austria. With respect to activities in Austria, some regulations of the Austrian Banking Act must be observed.

### **The European Central Bank and the Austrian National Bank**

Since 1 January 1999, responsibility for the monetary and currency policy of all the states participating in the third stage of European Economic and Monetary Union ("EMU"), including Austria, rests with the European Central Bank. The governor of the Austrian National Bank is a member of the council of the European Central Bank.

In addition to its functions within the European System of Central Banks, the Austrian National Bank reviews reports filed by credit institutions. Detailed foreign currency statistics concerning the foreign currency position of all Austrian credit institutions are compiled by the Austrian National Bank and provide it with an indication of the business volume of Austrian credit institutions. Austria's detailed information reporting requirements act as a form of regulatory mechanism since the figures in these reports and the information provided by the credit institutions must be consistent and compiled in accordance with the rules and regulations of the Austrian National Bank.

The Austrian National Bank continuously evaluates the status of Austrian credit institutions as part of the banking supervision regime provided for in the Austrian Banking Act, and is, upon instruction of the FMA, solely responsible to undertake on-site bank audits.

### **Capital Adequacy Requirements**

Under Austrian risk-based capital adequacy rules, which are based on EU law, each credit institution must maintain a ratio (the "Solvency Ratio") of at least 8 per cent. of the credit risk assessment basis. The Solvency Ratio is the ratio of Qualifying Capital ("Own Funds", as explained below) to the sum of the weighted claims (comprising balance sheet assets, certain off balance sheet items and derivatives). The FMA is entitled to impose additional Own Funds requirements if this is necessary in order to appropriately contain the risks connected with a bank's (or group's) business.

For the purposes of calculation of the Solvency Ratio, the Austrian Banking Act defines "Own Funds" as consisting principally of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves, (iii) funds for general bank risks, (iv) Supplementary Capital, (v) certain hidden reserves, (vi) participation capital, (vii) subordinated capital, (viii) revaluation reserves, (ix) the commitments of members of cooperative credit institutions to make additional contributions quantified in relation to their shareholdings, (x) short-term subordinated capital and (xi) only for the purpose of supervision on a consolidated basis, hybrid capital.

Certain losses, certain intangible assets and certain investments in credit institutions or financial institutions are required to be deducted from equity in computing Qualifying Capital. "Core Capital" consists of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves, and (iii) funds for general bank risks, less losses and intangible assets. The Austrian Banking Act requires that the aggregate amount of the elements comprising Qualifying Capital, other than those elements which are part of Core Capital, must not exceed the Core Capital. In addition, the sum of subordinated debt may not exceed 50 per cent. of the Core Capital. Core Capital reflects a concept similar to "Tier 1 Capital" and Qualifying Capital (other than Core Capital) reflects a concept similar to "Tier 2 Capital".

In June 2004, the Basel Committee published the Basel II rules that aims to align the risk of a credit institution's loan portfolio more closely with the capital reserves it is required to set aside against unexpected losses. Basel II is built on three interlocking pillars ("Pillar 1", "Pillar 2" and "Pillar 3"), minimum capital requirements, supervisory review and market discipline.

On 1 January 2007, changes to the Austrian Banking Act to implement Basel II into Austrian law entered into force. Furthermore, on 10 October 2006, two FMA regulations, the Solvability Regulation (*Solvabilitätsverordnung*) and the Disclosure Regulation (*Offenlegungsverordnung*), which comprise mainly the technical details of Basel II entered into force. As of such date, the

weighted claims (which constitute the calculation base for the Solvency Ratio) are to be calculated in accordance with the rules prescribed by Basel II as implemented by the Austrian Banking Act and the FMA regulations.

Consolidated capital adequacy requirements must be met not only by a credit institution, but also by the credit institution together with all other financial services companies (comprising credit institutions, financial institutions, securities firms and undertakings conducting ancillary banking services) in the credit institution's group. For this purpose, the group consists of the parent company credit institution and all other financial services companies which it controls or in which it holds (among other preconditions) more than 20 per cent. of the share capital or voting rights.

### **Minimum Reserves**

In accordance with EU Regulations, the European Central Bank prescribes by decree minimum reserves to be maintained by Austrian credit institutions with the Austrian National Bank. These minimum reserve requirements apply to the following liabilities denominated in euro: (i) deposits, (ii) debt securities, and (iii) money market certificates. Certain exemptions apply. The required reserve ratio ranges between 2.5 per cent. for short-term liabilities and liabilities due within 6 months and 20 per cent for liabilities due within 36 months.

Failure by a credit institution to meet the minimum reserve requirements exposes it to potential penalty interest charges.

### **Deposit Guarantee Scheme**

Austrian law requires that any credit institution which accepts deposits must join the guarantee scheme of its sector within the banking system. Non-membership of the relevant guarantee scheme results in the lapse of the credit institution's licence to conduct deposit-taking business in Austria.

Payments made by a guarantee scheme to restore guaranteed deposits are met by contributions from each member credit institution in the relevant sector. Each credit institution's contribution is determined in proportion to the aggregate amount of such credit institution's deposits, subject to a maximum contribution amount of EUR 50,000 per depositor. The balance between the maximum contribution amount and the secured deposit is met by the state. Each credit institution has to contribute an annual amount of 1.5 per cent of its weighted claims (which is the calculation base for solvability purposes), subject to certain reductions in case of multiple payouts during a period of five years. VBAG has to be, and is, a member of the Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (the Schulze-Delitzsch Deposit Guarantee Scheme).

### **Accounting and Auditing**

Generally, Austrian auditing regulations are adapted to EU standards. Austrian credit institutions, and credit institutions operating in Austria, are required to submit audited financial statements, including the audit reports thereon, to the FMA and the Austrian National Bank. Such statements must be submitted within six months of the end of the business year.

Recent legislation allows credit institutions to use international accounting standards (such as International Financial Reporting Standards or US GAAP) to consolidate financial statements, provided that the financial statements comply with EU guidelines, contain all required information and are audited. In addition, the auditors must confirm compliance with EU directive requirements.

Bank auditors are required to certify compliance with certain regulatory requirements, and to include in their long-form reports to the supervising authorities an overall opinion on the risks, profitability and financial position of the respective credit institutions. Bank auditors may be auditing firms but also sector-related but independent institutions.

### **State Guarantees**

On 27 October 2008, a new set of laws aimed at facilitating the interbanking liquidity market and the recapitalisation of troubled banks entered into force. Inter alia, the Minister of Finance was

authorised to assume state guarantees for the debts of a central liquidity clearing entity and for debt issues of Austrian banks. Furthermore, the Minister of Finance was authorised to participate in recapitalisation measures of Austrian banks. All such public assistance measures may be subject to conditions as agreed upon between the Minister of Finance and the recipients of the respective assistance measures.

### **Covered Bonds**

Covered Bonds are Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*). The investors' claims under such Notes are secured at all times by a separate pool of certain eligible assets (*Deckungsstock*).

Such cover assets are listed in special registers kept by the Issuer. Assets included in these asset pools may only be seized and sold to satisfy claims arising from the relevant Notes.

Covered Bonds are secured by a separate asset pool which comprises claims against, or securities issued by, certain Austrian and other EEA Member States' and Switzerland's public authorities and claims and securities that are guaranteed by such public authorities, gilt-edged securities and claims, and claims and securities that are secured by a pledge registered in a public register.

Certain assets held in trust on behalf of the Issuer may also be included in the relevant cover pools, as well as derivative contracts if they are used to hedge interest rates, foreign exchange or issuer insolvency risks connected with the Covered Bonds.

The total redemption amount of and the interest paid on Covered Bonds (and the potential costs in case of an insolvency) are at any time required to be covered by cover assets. With regard to VBAG, it has been provided in its articles of association that the cover assets need at any time cover the present net value of all issued Covered Bonds plus a safety margin of at least 2 per cent.

In the event that the existing cover assets do not fully cover the issued Covered Bonds, the Issuer may replace the shortfall in cover assets by credit balances held with certain central banks or credit institutions or cash. Such substitute cover assets may never exceed 15 per cent of the total amount of outstanding Covered Bonds.

A Trustee (*Treuhänder*) has been appointed for a term of five years for the cover pool of the Issuer by the Federal Minister of Finance, which holds in trust the title deeds relating to the asset pool and the cash contained therein. The Trustee's primary task is to ensure that the required cover assets for the Covered Bonds, and the claims of derivative counter-parties of the Issuer, are at all times sufficient. No asset may be deleted from the relevant register without the written consent of the Trustee.

In the event of bankruptcy of the Issuer, applicable Austrian law expressly contemplates a continuation rather than a liquidation of the asset pools: in a bankruptcy the Covered Bonds will not be automatically terminated by operation of law but the cash flows will in general remain unaffected. The asset pool would be administered by a special court-appointed receiver (which may also be another credit institution) without infringement of the rights of the holders of the Covered Bonds. In the event that funds are required to discharge obligations that become due, the special receiver may collect claims that have become due, sell cover assets or raise bridge financing. After its appointment, the special receiver is obliged to sell the asset pool together with the obligations from the Covered Bonds to an appropriate credit institution. Only where a sale is not possible must the asset pool be liquidated in accordance with the relevant statutes. In such case, the Covered Bonds will fall immediately due and the liquidation proceeds from such assets will be used (preferentially) to satisfy the claims of the holders of such securities (and counterparties under derivative contracts, if any).

Covered Bonds are full recourse obligations of the Issuer. Since the Covered Bonds constitute general liabilities of the credit institution, holders also have recourse to the assets of the Issuer outside the asset pools. However, as regards those assets, holders of the Covered Bonds will rank equally with other unsecured and unsubordinated creditors of the Issuer, their claims being limited



to the (foreseeable) shortfall, if any, they may suffer in the liquidation of the respective cover pool.

The supervisory authority has the right to request the competent court to appoint a common curator to represent the holders of Covered Bonds. Such curator may also be appointed in the event of a bankruptcy of the Issuer, and on the application of any third party whose rights would be deferred due to the lack of a common representative. In such an event, the common rights of the holders arising out of the Covered Bonds may only be exercised by the curator. The holders may join the proceedings conducted by the common curator at their own cost.

## ANNEX 2 – Consolidated Translations of the Summary

<b>German translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>2</b>
<b>Czech translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>13</b>
<b>Slovak translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>23</b>
<b>Slovenian translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>34</b>
<b>Hungarian translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>45</b>
<b>Romanian translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>56</b>
<b>Polish translation of the summary of the Programme.....</b>	<b>67</b>

## German translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

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

### 1. ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

*Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen ("Notes") zu investieren, sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente. Investoren sollten daher diesen gesamten Prospekt sorgfältig lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen gemäß diesem Angebotsprogramm zu investieren, sollte auf einer Prüfung des gesamten Prospektes basieren, einschließlich der konsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin, den unter "Risikofaktoren" (Risk Factors") genannten Angelegenheiten und, hinsichtlich der Emissionsbedingungen einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Die Emittentin haftet für die Zusammenfassung dieses Prospektes, einschließlich einer Übersetzung davon, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der EWR-Vertragsstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben. Ausdrücke, die in den nachstehenden Emissionsbedingungen ("Terms and Conditions") der Schuldverschreibungen definiert werden, haben in dieser Zusammenfassung dieselbe Bedeutung, sofern keine abweichende Regelung getroffen wurde.*

#### 1.1 Das Programm

Form der Schuldverschreibungen: Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber ("Inhaberschuldverschreibungen").

Jede Serie oder, sofern anwendbar, jede Tranche der Schuldverschreibungen wird zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde verbrieft, die bei Nachweis des Nichtbestehens von wirtschaftlichem Eigentum im Sinne des US-Rechts (*beneficial ownership*), wie gemäß den U.S. Treasury Bestimmungen und D Rules gefordert, gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht wird, sofern diese Schuldverschreibungen eine anfängliche Laufzeit von mehr als einem Jahr haben und gemäß den D Rules (wie nachfolgend unter den Verkaufsbeschränkungen (*Selling Restrictions*) definiert) emittiert wurden. Andernfalls wird eine solche Tranche durch eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine repräsentiert. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Clearing Systeme: Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, oder OeKB, Wien, und, in Bezug auf eine Serie, jedes andere Clearing System, welches zwischen dem Emittenten, der Emissionsstelle, der jeweiligen Zahlstelle und dem jeweiligen Dealer vereinbart wird.

Währungen:	Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren rechtlichen und regulatorischen Beschränkungen, Gesetze, Richtlinien und Verordnungen können Schuldverschreibungen in jeder Währung begeben werden, die zwischen dem Emittenten und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden.
Laufzeiten:	Jene Laufzeiten, die zwischen dem Emittenten, der jeweiligen Zahlstelle und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden, unter Berücksichtigung jener Mindest- oder Maximallaufzeiten, die jeweils nach den für den Emittenten maßgeblichen Gesetzen, Richtlinien und Verordnungen erlaubt oder gefordert sind. Tier 1 Schuldverschreibungen sind auf Unternehmensdauer begeben. Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von acht Jahren, Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von fünf Jahren und kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen von zwei Jahren (alle verwendeten Ausdrücke jeweils entsprechend der Definition in den Emissionsbedingungen " <i>Terms and Conditions</i> " der Schuldverschreibungen).
Stückelung:	Die Schuldverschreibungen werden entsprechend der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelungen ausgegeben.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen:	Festverzinsliche Schuldverschreibungen sind auf der Basis und an dem Tag oder den Tagen, der/die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist/sind, zahlbar.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:	Bei variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden die Zinsen separat für jede Serie zwischen dem Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart und um die anwendbare Marge angepasst, wie dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.
Nullkupon-Schuldverschreibungen:	Nullkupon-Schuldverschreibungen (Zero-Zinssatz Anleihen) können zu ihrem Nominalbetrag oder zu einem Abschlag auf ihren Nominalbetrag angeboten werden und sind nicht verzinst.
Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon:	Für jede Emission von Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen die Basis für die Berechnung der zu zahlenden Zinsbeträge festgelegt. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, ein Future, eine Währung oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.
Zinsperioden und Zinssätze:	Die Länge der Zinsperioden für die Schuldverschreibungen und der jeweils anwendbare Zinssatz oder seine Berechnungsmethode können sich von Zeit zu Zeit ändern oder für eine Serie unverändert bleiben. Schuldverschreibungen können eine Zinsober-, eine Zinsuntergrenze oder beides haben. Die Verwendung von Zinsberechnungsperioden ermöglicht es, in derselben Zinsperiode unterschiedliche Zinssätze zu haben. Alle diese Informationen sind in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten.

Optionsscheine und Turbo-Zertifikate:	<p>Der jeweilige Emittent kann Optionsscheine und Zertifikate jeder Art auf jede Bezugsgröße begeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Index-Optionsscheine, Aktienoptionsscheine, Optionsscheine auf Schuldtitel, Währungsoptionsscheine, Warenoptionsscheine und Optionsscheine auf Futures und Zinssätze (oder Körbe ("Baskets") hiervon), ob notiert oder nicht und auf jeden anderen Optionsschein oder jedes andere Zertifikat (die "Optionsscheine" oder die "Zertifikate").</p> <p>Die Optionsscheine können entweder als europäische Optionsscheine oder als amerikanische Optionsscheine oder mit einer anderen Ausübungsmethode ausgestaltet sein und können durch Ausgleichzahlung oder durch Lieferung erfüllt werden. Die Zertifikate können in bestimmten Fällen entweder als Short-Zertifikate oder als Long-Zertifikate begeben werden und werden durch Ausgleichzahlung erfüllt.</p>
Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag:	<p>Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag legen die Berechnungsbasis für den Rückzahlungsbetrag fest. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, eine Währung oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.</p>
Rückzahlung:	<p>Schuldverschreibungen können zum Nennwert oder zu jedem anderen Rückzahlungsbetrag (dargestellt als Formel oder anders), der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, rückzahlbar sein.</p>
Rückzahlung durch Teilzahlung:	<p>Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 1 Schuldverschreibungen) können festlegen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehr Teilzahlungen zurückgezahlt werden können, zu den Zeitpunkten, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmt sind.</p>
Vorzeitige Rückzahlung:	<p>Ausgenommen wie nachstehend unter "Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Emittenten oder eines Inhabers der Schuldverschreibungen" beschrieben, sind Schuldverschreibungen (ausgenommen Tier 1 Schuldverschreibungen) nach Wahl des Emittenten vor dem Ende der Laufzeit nur aus steuerlichen Gründen rückzahlbar oder aufgrund von Umständen, die den Basiswert betreffen, sowie bei Rechtsänderungen, Absicherungsstörungen und Gestiegenen Absicherungs-Kosten, wenn in den Endgültigen Bedingungen so bestimmt.</p> <p>Tier 1 Schuldverschreibungen können von der Emittentin aus steuerlichen Gründen oder wenn sich die gesetzliche Anrechenbarkeit zu den Eigenmitteln der Emittentin auf konsolidierter Basis in für die Emittentin nachteilige Weise ändert, gekündigt werden.</p>
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Emittenten oder eines Inhabers der	<p>Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für jede Emission von Schuldverschreibungen geben an, ob die jeweiligen Schuldverschreibungen vor dem Ende der</p>

Schuldverschreibungen: angegebenen Laufzeit nach Wahl des Emittenten (entweder ganz oder teilweise) und/oder (ausgenommen im Fall von Tier 1 Schuldverschreibungen) des Inhabers kündbar sind, und/oder ob die jeweiligen Schuldverschreibungen ein anderes Wahlrecht des Emittenten/ Inhabers vorsehen, und, sofern dies zutrifft, die auf eine solche Rückzahlungsmöglichkeit und/oder ein anderes Wahlrecht anwendbaren Bedingungen.

Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten fünf Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers, kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten zwei Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers, und Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten acht Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.

Im Fall von Tier 1 Schuldverschreibungen bestimmen die Endgültigen Bedingungen, dass die Tier 1 Schuldverschreibungen (i) keine vorbestimmte Endfälligkeit aufweisen und zu keiner Zeit nach Wahl der Inhaber gekündigt werden können; (ii) nach Wahl der Emittentin nach Abgabe einer Kündigungsmitteilung an die Inhaber der Schuldverschreibungen innerhalb der in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Kündigungsfrist am oder nach dem in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Tag (oder Tagen) und zu den darin bestimmten Bedingungen zurückgezahlt werden können.

Andere Schuldverschreibungen: Bestimmungen betreffend High Interest Notes, Low Interest Notes, Interest Rate Linked Notes, Step-up Notes, Step-down Notes, Dual Currency Notes, Reverse Dual Currency Notes, Optional Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Jojo Schuldverschreibungen, Reverse Variable verzinsliche Schuldverschreibungen, Inflation linked Schuldverschreibungen, CMS Schuldverschreibungen, Zinssammler Schuldverschreibungen, Zinskraxler Schuldverschreibungen, Echo Schuldverschreibungen, Zinskurvenperformer Schuldverschreibungen, Switchable Schuldverschreibungen, Market Timing Schuldverschreibungen, Chooser Schuldverschreibungen, Coupon Booster Schuldverschreibungen, Dual Redemption Schuldverschreibungen, Reverse Convertible Schuldverschreibungen, Bonus Schuldverschreibungen, jeweils abhängig von einem Index, einer Aktie, einem Rohstoff, einem Fonds, einem Future, einer Währung oder einem Basket davon, Discount Schuldverschreibungen, Aktienanleihen, und jede andere Art von Schuldverschreibung, welche die Emittenten und ein Dealer oder die Dealer gemäß dem Programm zu emittieren vereinbaren, sind in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten.

Quellensteuer: Alle Kapital- und Zinszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erfolgen frei und ohne Abzug von österreichischer Quellensteuer nach Maßgabe der

	gewöhnlichen Ausnahmen (einschließlich der ICMA Standard EU Ausnahme), sofern nicht eine abweichende Regelung zwischen dem Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart wurde, wie unter "Emissionsbedingungen - Besteuerung" beschrieben.
Rang der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen können als nicht-nachrangige Schuldverschreibungen ("Senior Notes"), nachrangige Schuldverschreibungen ("Nachrangige Schuldverschreibungen"), Tier 1 Schuldverschreibungen oder fundierte Schuldverschreibungen ("Fundierte Schuldverschreibungen") emittiert werden, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang" beschrieben ist.
Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen:	Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen sind mit Ausnahme jener Verbindlichkeiten, welche aufgrund gesetzlicher Bestimmungen bevorzugt sind und abhängig von den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, wie unter "Emissionsbedingungen – Rang" beschrieben.
Nachrangige Schuldverschreibungen:	Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, Nachrangige Kapital-Schuldverschreibungen und kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen (wie in den Emissionsbedingungen beschrieben) sind nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sein, mit Ausnahme jener nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten, die gegenüber den Schuldverschreibungen vorrangig oder durch gesetzliche Bestimmungen bevorzugt sind. Im Fall der Liquidation oder der Eröffnung eines Konkursverfahrens über das Vermögen des Emittenten können solche Verbindlichkeiten nur nachdem die nicht nachrangigen Forderungen der Gläubiger der Emittenten befriedigt wurden befriedigt werden.
Tier 1 Schuldverschreibungen	Tier 1 Schuldverschreibungen sind gewinnabhängige, ewige und nachrangige Wertpapiere, die im Einklang mit den Anforderungen an hybrides Kapital gemäß § 24 des Bankwesengesetzes in der jeweils gültigen Fassung begeben werden können, wie in den "Emissionsbedingungen - Rang" beschrieben.
Fundierte Schuldverschreibungen:	Fundierte Schuldverschreibungen werden durch separate Deckungsstöcke besichert und sind direkte, nicht bedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, die durch eine gesonderte Deckungsmasse besichert sind, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang der fundierten Schuldverschreibungen" beschrieben.
Investmentüberlegungen:	Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten, sofern anwendbar, spezielle Investmentüberlegungen für bestimmte Serien oder Tranchen von Schuldverschreibungen. Potentielle Käufer sollten die zusätzlichen Investmentüberlegungen, welche in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen dargestellt werden, prüfen und ihre eigenen Finanz- und

	Rechtsberater hinsichtlich der Risiken, die mit einem Investment in eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen verbunden sind und deren Eignung als Investment unter Berücksichtigung ihrer besonderen Umstände konsultieren.
Spezielle Investmentüberlegungen für Schuldverschreibungen, die an einen Hedge Fonds gebunden sind:	Ein Investment in Schuldverschreibungen, die wirtschaftlich einen Hedge Fonds abbilden, stellt eine sehr riskante Vermögensveranlagung dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Solche Schuldverschreibungen werden Anlegern angeboten, die über eine besonders fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben. Solche Schuldverschreibungen sind nur für Anleger geeignet, die deren Risiken sorgfältig abwägen können.
Negativerklärung:	Es bestehen keine Negativerklärungen (" <i>Negative Pledge</i> ").
Cross Default:	Es gibt keine Cross Default Bestimmungen.
Kündigungsgründe:	Die Emissionsbedingungen sehen keine expliziten Kündigungsgründe vor.
Anwendbares Recht:	Alle Schuldverschreibungen sowie deren Auslegung unterliegen österreichischem Recht.
Gerichtsstand:	Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist, soweit nach zwingendem Recht zulässig, Wien, Österreich (beispielsweise können, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze zwingend verlangt, Verfahren bei einem Verbrauchergerichtsstand zulässig sein).
Anwendbare Sprache:	Wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt, und zwar entweder:  Englisch und, sofern dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, mit einer deutschsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung; oder  Deutsch und, sofern dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, mit einer englischsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung.
Ratings:	Tranchen von Schuldverschreibungen können ein Rating oder kein Rating aufweisen. Sofern eine Tranche von Schuldverschreibungen ein Rating aufweist, wird dieses Rating in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeführt.  <i>Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und es kann jederzeit zu einer Aussetzung, Herabstufung oder Widerrufung durch die jeweilige Rating-Agentur kommen.</i>

## 1.2 Zusammenfassung der Risikofaktoren

Potentielle Investoren sollten sorgfältig die Risiken abwägen, die mit einem Investment in jede Art von Schuldverschreibungen verbunden sind, bevor sie eine Investitionsentscheidung treffen. Der Eintritt jedes der in den Risikofaktoren beschriebenen Ereignisse kann die Fähigkeit des Emittenten beeinträchtigen, seine Verpflichtungen gegenüber den Investoren aus den Schuldverschreibungen zu erfüllen und/oder sie könnten sich nachteilig auf den Marktwert und



Handelspreis der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Investoren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auswirken und als Ergebnis könnten die Investoren einen Teil oder ihr gesamtes Investment verlieren. Potentielle Investoren sollten daher zwei Hauptkategorien von Risiken abwägen, nämlich (i) Risiken in Zusammenhang mit dem Emittenten, und (ii) Risiken in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

Jeder potentielle Investor sollte, bevor er sich dafür entscheidet, in aus dem Programm emittierte Schuldverschreibungen zu investieren, eine eigene gründliche Analyse durchführen (insbesondere eine eigene Finanz-, Rechts- und Steueranalyse).

### **Risiken betreffend den Emittenten**

#### ***Kreditrisiko***

Das Kreditrisiko ist das Risiko des teilweisen oder gänzlichen Verlusts von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrags. Es umfasst insbesondere die Nichtzahlungsrisiken, die Länderrisiken und die Nichterfüllungsrisiken. Jede Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Schuldners kann das Kreditrisiko erhöhen.

#### ***Herabstufung des Rating***

Es besteht das Risiko, dass eine Rating - Agentur ein Rating des Emittenten aussetzen, herabstufen oder widerrufen kann und dass eine solche Maßnahme sich negativ auf den Marktwert und den Handelspreis der Schuldverschreibungen auswirken könnte.

#### ***Marktrisiko***

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass aufgrund von Änderungen der Marktpreise, insbesondere wegen der Änderung von Zinssätzen, Aktienkursen, Rohstoffpreisen und fremder Währung sowie Preisschwankungen von Gütern und Derivaten, Verluste entstehen.

#### ***Operatives Risiko***

Es besteht das Risiko, dass Verluste aufgrund der Unzulänglichkeit oder dem Versagen von internen Prozessen, Personen, Systemen oder äußeren Ereignissen entstehen, gleich ob durch bewusste oder zufällige oder natürliche Umstände verursacht.

#### ***Integrationsrisiko***

Die Integration der Investkredit stellt eine erhebliche Herausforderung für die Gruppe dar. Sollte die Integration fehlschlagen, eine längere Zeitspanne, mehr Managementaufwand oder andere Ressourcen in Anspruch nehmen als derzeit vorgesehen, besteht das Risiko, dass es der Gruppe nicht gelingt, die Synergien und das gemeinsame Wachstumspotential zu realisieren, welche die wirtschaftlichen und strategischen Beweggründe der Akquisition der Investkredit durch V BAG waren.

#### ***Wirtschaftliches und politisches Umfeld, rückläufige Finanzmärkte***

Das wirtschaftliche und politische Umfeld in den Ländern, in denen der Emittent tätig ist, sowie die Entwicklung der Weltwirtschaft haben einen fundamentalen Einfluss auf die Nachfrage nach Dienstleistungen und Finanzprodukten, die von dem Emittenten entwickelt und angeboten werden.

Insbesondere können die jungen Marktwirtschaften in Zentral- und Osteuropa und Südosteuropa unter anderem höheren Wechselkursschwankungen, Währungsabwertungen, Abschwächungen des Kreditwachstums, reduzierter Nachfrage nach Außenfinanzierungen und Abwertungen auf langfristige Sicht ausgesetzt sein, welche alle einen wesentlichen Einfluss auf den internationalen Geschäftsbetrieb der Emittentin haben können.

#### ***Wettbewerb im österreichischen Bankensektor***

Im österreichischen Bankensektor herrscht starker Wettbewerb. Es ist zu erwarten, dass sich dieser in Zukunft noch weiter verstärken wird. Dies könnte zu einer Reduktion der Erträge oder des frei verfügbaren Kapitals, das dem Emittenten für Investitionen zur Verfügung steht, führen.

### ***Regulatorisches Risiko***

Die Gesetzgebung sowie die gerichtliche und verwaltungsrechtliche Praxis in den Jurisdiktionen, in denen der Emittent aktiv ist, könnten sich in einer für den Emittenten nachteiligen Weise verändern.

### ***Währungsrisiko***

Da wesentliche Vermögenswerte, Geschäftsaktivitäten und Kunden des Emittenten außerhalb der Euro-Zone liegen, ist der Emittent Währungsrisiken ausgesetzt.

### ***Immobilienmarktrisiko***

Der Emittent verfügt über ein umfangreiches Immobilienportfolio und ist daher den Preisrisiken in der Immobilienbranche ausgesetzt.

### ***Spezifische Risikofaktoren für VBAG***

VBAG könnte mit ihrer Berufung gegen Steuerbescheide über vergangene Jahre betreffend zwei vollkonsolidierte Unternehmen der VBAG nicht durchdringen.

### **Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen**

#### **Allgemeine Risiken betreffend Schuldverschreibungen**

Das Zinssatzniveau auf dem Geld- und Kapitalmarkt kann täglichen Schwankungen unterliegen und daher zu täglichen Wertveränderungen der Schuldverschreibungen führen.

#### ***Kreditrisiko***

Das Kreditrisiko ist das Risiko der teilweisen oder gänzlichen Nichtzahlung von Zinsen und/oder Rückzahlungsbeträgen durch den Emittenten, zu deren Leistung sich der Emittent im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet hat.

#### ***Credit Spread Risiko***

Ein Credit Spread ist eine Marge, die der Emittent einer Schuldverschreibung als Risikoprämie an Schuldverschreibungsinhaber leistet. Investoren von Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Veränderungen des Credit Spreads ausgesetzt.

#### ***Rating der Schuldverschreibungen***

Es besteht das Risiko, dass ein Rating von Schuldverschreibungen nicht alle Risiken der Veranlagung in solche Schuldverschreibungen adäquat widerspiegelt und ausgesetzt, herabgestuft oder widerrufen wird.

#### ***Wiederveranlagungsrisiko***

Der allgemeine Marktzinssatz kann unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit fallen. In diesem Fall kann es sein, dass Investoren nicht in der Lage sind, aus den Schuldverschreibungen zurückerhaltenes Geld in einer Weise wieder zu veranlagen, die ihnen dieselbe Rendite bietet.

#### ***Risiko der vorzeitigen Rückzahlung***

Die Endgültigen Bedingungen einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen können den Emittenten zu einer vorzeitigen Beendigung berechtigen. Wenn der Emittent sein Recht während einer Periode von sinkenden Marktzinssätzen ausübt, könnten die Gewinne bei der Rückzahlung geringer ausfallen als erwartet und der zurückgezahlte Nennbetrag könnte unter dem vom Investor bezahlten Kaufpreis liegen.

#### ***Cash Flow Risiko***

Im Allgemeinen sehen strukturierte Schuldverschreibungen einen bestimmten Cash Flow vor. Die Endgültigen Bedingungen legen fest, unter welchen Bedingungen, zu welchen Zeitpunkten und in welcher Höhe Zinsen und/oder die Rückzahlungsbeträge gezahlt wird/werden. Für den Fall, dass

die vereinbarten Bedingungen nicht eintreten, kann der tatsächliche Cash Flow von dem erwarteten abweichen.

### ***Optionspreissrisiko***

Das Preisrisiko von Optionsscheinen wird vorrangig vom Preis und der Volatilität der zugrunde liegenden Vermögenswerte, Indices, oder anderen Variablen (der "Basiswert") dem Ausübungspreis, der verbleibenden Dauer und dem garantierten Zinssatz beeinflusst. Starke Schwankungen des Preises oder der Volatilität der Basiswerte können den Optionspreis beeinflussen.

### ***Währungsrisiko - Wechselkursrisiko***

Investoren können dem Risiko nachteiliger Wechselkursänderungen oder der Auferlegung oder Änderung von Devisenkontrollen durch Behörden unterliegen.

### ***Inflationsrisiko***

Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer zukünftigen Geldentwertung, die den realen Gewinn einer Anlage reduziert.

### ***Fehlen eines aktiven liquiden Handels – Risiko des Verkaufes vor dem Endfälligkeitstag***

Investoren sollten beachten, dass nicht gewährleistet werden kann, dass sich ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird oder, sofern sich ein solcher entwickelt, dieser auch fortlaufend besteht. Investoren können daher möglicherweise die Schuldverschreibungen nicht zum gewünschten Zeitpunkt oder zum gewünschten Preis weiter verkaufen. Im schlimmsten Fall können die Schuldverschreibungen von den Investoren vor dem Ablauf der Laufzeit überhaupt nicht verkauft werden.

### ***Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung***

Investoren sind dem Risiko einer negativen Marktpreisentwicklung von Schuldverschreibungen ausgesetzt. Der historische Preis einer Schuldverschreibung soll daher keinesfalls als Indikator für die zukünftige Entwicklung einer Schuldverschreibung verwendet werden.

### ***Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung***

Im Falle eines fremdfinanzierten Kaufs von Schuldverschreibungen muss der Investor zusätzlich zum Risiko eines möglichen Wertverlustes der Schuldverschreibungen auch die verzinste Fremdverzinsung bedienen, wenn die Schuldverschreibungen einen Ausfall erleiden oder ihr Preis erheblich sinkt.

### ***Transaktionskosten/Gebühren***

Anfallende Nebenkosten, insbesondere im Zusammenhang mit dem Kauf und dem Verkauf der Schuldverschreibungen können das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen deutlich reduzieren oder sogar ausschließen.

### ***Clearing-Risiko***

Investoren müssen auf die Funktionsfähigkeit des jeweiligen Clearing-Systems vertrauen.

### ***Besteuerung***

Potentielle Investoren sollten ihre eigenen Steuerberater kontaktieren, um sich über die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen beraten zu lassen, welche von der steuerrechtlichen Situation, die für Investoren generell beschrieben wird, abweichen kann. Zusätzlich könnte sich die steuerrechtliche Behandlung eines Investors in Zukunft zum Nachteil des Investors verändern.

### ***Gesetzesänderungen***

Änderungen anwendbarer Gesetze, Richtlinien oder Vorschriften können einen nachteiligen Einfluss auf den Emittenten, die Schuldverschreibungen und die Investoren haben.

### ***Spezielle Risiken von einzelnen Merkmalen oder Kategorien von Schuldverschreibungen***

Der Kauf von Schuldverschreibungen unterliegt bestimmten Risiken, die abhängig von der Spezifizierung und der Art der Schuldverschreibungen variieren. Für eine Beschreibung von solchen Spezifizierungen und Typen sollte der Investor die jeweiligen Abschnitte im Kapitel "Risk factors" (Risikofaktoren) abwägen und verstehen.

Strukturierte Schuldverschreibungen unterliegen zusätzlichen Risiken. Eine Anlage in Schuldverschreibungen, deren Bonus und/oder Zinsen oder Rückzahlungsbetrag sich unter Bezug auf einen oder mehrere Aktien, Schuldtitel, Fonds, Währungen, Waren, Zinssätzen oder anderen Indizes oder Formeln, entweder direkt oder indirekt, errechnet, kann mit erheblichen Risiken verbunden sein, die bei ähnlichen Investitionen in herkömmliche Schuldtitel nicht bestehen. Dies schließt die Risiken ein, dass die Zinssätze zum gleichen Zeitpunkt unter den Zinssätzen herkömmlicher Schuldtiteln liegen sowie, dass ein Anleger den gesamten oder einen erheblichen Teil des Wertes der Anlage verliert.

Eine Anlage in Optionsscheine oder Zertifikate, die von Vermögensgegenständen oder anderen Bezugsgrößen abhängig sind, kann erhebliche Risiken umfassen, die mit einer Anlage in herkömmliche Wertpapiere, wie Schuldtitel oder Aktien nicht verbunden sind. Diese Risiken umfassen unter anderem aber nicht ausschließlich jene Risiken, die im Kapitel "Risk Factors – Warrants, Certificates" (Risikofaktoren – Optionsscheine, Zertifikate) dargestellt sind.

Tier 1 Schuldverschreibungen stellen direkte, unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die nachrangig gegenüber Zahlungen auf alle Verbindlichkeiten gegenüber ihren Gläubigern und Ansprüchen der Inhaber höherrangiger Wertpapiere sind. Sie sind auf Unternehmensdauer begeben und Inhaber sollten sich bewusst sein, dass sie dem Risiko eines Investments in Tier 1 Schuldverschreibungen unter Umständen für einen unbefristeten Zeitraum ausgesetzt sein können. Zinsen auf Tier 1 Schuldverschreibungen ist nicht kumulativ und wird von der Emittentin nur aus Ausschüttungsfähigen Mitteln bezahlt, sowie solche vorhanden sind. Anleger sollten sich im Klaren sein, dass die Emittentin, selbst wenn ausreichend Ausschüttungsfähige Mittel vorhanden sind, nicht verpflichtet ist, Zinszahlungen zu leisten, ausgenommen in einigen bestimmten Fällen.

### **1.3 Zusammenfassung der Beschreibung des Emittenten**

#### ***Allgemein***

Der Emittent ist eine österreichische Aktiengesellschaft, die im österreichischen Firmenbuch unter der Firma "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft" zu FN 116476 p eingetragen ist. Der Emittent betreibt sein Geschäft unter anderem unter dem Handelsnamen "VBAG". Das zuständige Registergericht ist das Handelsgericht Wien. Ihre Geschäftsadresse ist Kolingasse 19, A-1090 Wien, Österreich.

Der Vorstand von VBAG besteht aus fünf Mitgliedern. Der Aufsichtsrat hat 21 Mitglieder, von denen sieben vom Betriebsrat entsendet wurden.

#### ***Aktienkapital***

Das ausgegebene Aktienkapital der VBAG beträgt EUR 311.095.411,82 und ist in 42.791.666 Inhaberaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von je EUR 7,27 aufgeteilt (am Tag dieses Dokumentes).

Die Aktionäre von VBAG sind die Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2 %), die DZ BANK Gruppe (25,0 % plus eine Aktie), die ERGO Gruppe (Victoria Versicherung) (10,0 %), die Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1 %) und andere Aktionäre (0,7 %).

#### ***Finanzinformation***

Die nachstehenden Finanzinformationen sind dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss von VBAG zum 31.12.2007 entnommen:

*in EUR tausend*

---

Summe der Aktiva	78.640.829
Zinsüberschuss	830.728
Jahresüberschuss vor Steuern	388.121
Jahresüberschuss	345.910
Konzernjahresüberschuss	219.682

Am 3.11.2008 haben die Emittentin, die Kommunalkredit und die Republik Österreich gemeinsam angekündigt, dass die Republik Österreich sich bereit erklärt hat, sämtliche Aktien der Emittentin an der Kommunalkredit für einen Gesamtpreis von EUR 1 zu kaufen. Zusätzlich hat sich die Emittentin bereit erklärt, Partizipationskapital der Kommunalkredit, eine für bankregulatorische Zwecke als Kernkapital anrechenbare Kapitalform, in einem Gesamtbetrag von EUR 172.500.000 mit einer Dividendenberechtigung von 8% p.a., welche vom Vorliegen eines ausreichenden Jahresgewinnes der Kommunalkredit abhängt. Das Partizipationskapital ist unbefristet und kann durch die Kommunalkredit nur gemäß den Bestimmungen über eine Aktienkapitalherabsetzung oder eine Einziehung gemäß dem Bankwesengesetz zurückbezahlt werden, aber jedenfalls nicht früher als fünf Jahre ab Ausgabe des Partizipationskapitals. Weiters wird die Emittentin übliche Zusicherungen und Gewährleistungen bis zu einem Höchstbetrag von EUR 100.000.000 abzugeben, wobei diese in zeitlicher Hinsicht auf zurückliegende bedingte Haftungen beschränkt sind. Die Beteiligung der Kommunalkredit im Ausmaß von 49,16 % an der Dexia Kommunalkredit Bank wird an Dexia für EUR 1 verkauft. Als Folge des Verkaufes der Aktien an der Kommunalkredit evaluiert die Emittentin derzeit ihre Geschäftspolitik hinsichtlich der Finanzierung von Kommunen. Am 30.6.2008 betrug die nicht geprüfte konsolidierte Bilanzsumme etwa EUR 87.709.107.000, wovon EUR 34.534.532.000 der Kommunalkredit zugerechnet werden. Für weitere Details siehe "3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments".

### ***Geschäftsübersicht***

VBAG ist eine Universalbank und bietet Bankdienstleistungen an Privatkunden, Geschäftskunden, die öffentliche Hand und ihre Partner, insbesondere die österreichischen Volksbanken, in Österreich, der Slowakei, die tschechische Republik, Ungarn, Slowenien, Kroatien, Rumänien, Bosnien-Herzegowina, Serbien, Zypern, Deutschland, Polen, Ukraine und Malta. Als Folge der Abgabe der Aktien der Emittentin an der Kommunalkredit (siehe oben), wird Zypern kein Hauptmarkt mehr sein.

Die Geschäfte von VBAG sind in den folgenden Abteilungen organisiert:

- Unternehmen;
- Privatkunden;
- Treasury;
- Immobilien; und
- Kommunen. Als Folge des Verkaufes der Aktien an der Kommunalkredit evaluiert die Emittentin derzeit ihre Geschäftspolitik hinsichtlich der Finanzierung von Kommunen.

## Czech translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Následující překlad původního znění shrnutí je samostatný dokument připojený k Prospektům. Netvoří součást samotných Prospektů a nebyl schválen rakouským Úřadem pro dohled nad finančními trhy (FMA). Tento úřad také neověřil soulad překladu s původním zněním shrnutí.**

### 1. SHRUTÍ PROGRAMU

*Následující shrnutí musí být chápáno jako úvod do Prospektu a každé rozhodnutí investovat do jakýchkoli Dluhopisů musí vycházet z posouzení Prospektu jako celku, včetně dokumentů, které jsou do nich začleněny formou odkazů. ) Investoři by proto měli pozorně přečíst celý Prospekt a jakékoliv rozhodnutí investovat do Dluhopisů vydaných v rámci Programu učinit na základě vyhodnocení tohoto Prospektu jako celku včetně konsolidovaných účetních závěrek Emitenta, skutečností uvedených níže v části nazvané „Rizikové faktory“, a pokud se týče podmínek jednotlivých Tranší, na základě příslušných Konečných podmínek. Emitent ponese soukromoprávní odpovědnost za toto shrnutí Prospektu, včetně jakéhokoli jeho překladu, avšak pouze pokud by shrnutí bylo zavádějící, nesprávné nebo rozporuplné při posouzení společně s dalšími částmi tohoto Prospektu. Pokud bude v souvislosti s informacemi obsaženými v Prospektu podána žaloba u soudu, může být Investor jakožto navrhovatel v důsledku použití vnitrostátních právních předpisů členského státu Evropského hospodářského prostoru, ve kterém je žaloba podána, povinen hradit náklady na překlad tohoto Prospektu ještě před zahájením soudního řízení. Výrazy definované v níže uvedených Podmínkách dluhopisů budou mít v tomto shrnutí stejný význam, pokud není stanoveno jinak.*

#### 1.1 Program

Forma dluhopisů: Dluhopisy mohou být vydány pouze ve formě na majitele („Dluhopisy na majitele“). G

Každá Série, případně Tranše Dluhopisů bude zpočátku při vydání představována Dočasným globálním dluhopisem, který bude vyměnitelný za Trvalý globální dluhopis po certifikaci ohledně nominálního vlastnictví mimo USA, jak to požadují předpisy ministerstva financí USA a předpisy *D Rules*, pokud mají tyto Dluhopisy výchozí splatnost delší než jeden rok a pokud jsou vydány v souladu s předpisy *D Rules* (jak je definováno výše v části Prodejní omezení). Jinak bude tato Tranše představována Trvalým globálním dluhopisem bez úrokových kupónů. Konečné dluhopisy a úrokové kupóny nebudou vydávány.

Clearingové systémy: Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, nebo OeKB Vídeň, anebo ve vztahu k jakékoli Sérii jiný clearingový systém, na němž se Emitent, příslušný finanční zprostředkovatel („Finanční zprostředkovatel“), příslušný platební zprostředkovatel („Platební zprostředkovatel“) a příslušný Obchodník s cennými papíry mohou dohodnout.

Měny: Pod podmínkou dodržení všech příslušných právních nebo  
SUPPLEMENT DATED 13 NOVEMBER 2008

regulatočních omezení, příslušných zákonů, předpisů a směrnic mohou být Dluhopisy vydány v libovolné měně dohodnuté mezi Emitentem a příslušnými Obchodníky s cennými papíry.

Doby splatnosti:	Doby splatnosti jsou předmětem dohody mezi Emitentem, příslušným Platebním zprostředkovatelem a příslušným Obchodníkem s cennými papíry, přičemž platí, že doba splatnosti Dluhopisů bude omezena nejkratší a nejdelší dobou splatnosti, kterou budou umožňovat nebo vyžadovat příslušné zákony, předpisy a směrnice vztahující se na Emitenta. Dluhopisy řady 1 jsou trvalé. Dluhopisy související s dodatečným kapitálem a Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem budou mít minimální dobu splatnosti osm let, Podřízené kapitálové dluhopisy pět let a Krátkodobé podřízené kapitálové dluhopisy dva roky (všechny tyto pojmy jsou vymezeny v Podmínkách dluhopisů).
Jmenovitá hodnota:	Dluhopisy budou vydávány ve jmenovitých hodnotách stanovených v příslušných Konečných podmínkách.
Dluhopisy s pevným úrokem:	Pevný úrok bude splatný zpětně, na základě a v termínu či v termínech splatnosti stanovených v příslušných Konečných podmínkách.
Dluhopisy s plovoucím úrokem:	Dluhopisy s plovoucím úrokem („Dluhopisy s plovoucím úrokem“) ponese úrok, který bude určen samostatně pro každou Sérii na základě dohody mezi Emitentem a příslušným Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry, po úpravě o jakoukoli příslušnou marži, jak stanoví příslušné Konečné podmínky.
Dluhopisy s nulovým kupónem:	Dluhopisy s nulovým kupónem („Dluhopisy s nulovým kupónem“) mohou být vydávány ve své jmenovité hodnotě nebo s diskontem a nebudou úročeny.
Dluhopisy s variabilním kupónem:	Konečné podmínky vydané pro každou emisi dluhopisů s variabilním kupónem („Dluhopisy s variabilním kupónem“) stanoví základ pro výpočet výše splatného úroku, přičemž tímto základem může být akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komodita, futures, měna nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně se tento základ stanoví jiným způsobem podle ustanovení obsažených v příslušných Konečných podmínkách.
Úroková období a úrokové sazby:	Délka úrokových období pro Dluhopisy a příslušná úroková sazba nebo metoda jejího výpočtu se může v čase lišit nebo může být pro všechny Sériie stejná. Dluhopisy mohou mít stanovenou nejvyšší úrokovou sazbu, nejnižší úrokovou sazbu, případně obě. Použití období výpočtu úroku umožňuje, aby Dluhopisy nesly během stejného úrokového období různý úrok. Všechny informace tohoto druhu budou uvedeny v příslušných Konečných podmínkách.
Warranty a Certifikáty:	Emitent může čas od času vydat warranty a certifikáty jakéhokoliv druhu na jakémkoliv podkladě, zejména na

podkladě indexů, účastnických cenných papírů, dluhových cenných papírů, měn, komodit, futures, úrokových sazeb (nebo košů těchto veličin, bez ohledu na jejich veřejnou obchodovatelnost), a jakékoli jiné warranty a certifikáty („Warranty“ a „Certifikáty“).

Warranty mohou být buď evropského či amerického typu nebo jiného typu uplatnění a mohou být vypořádány v hotovosti nebo fyzicky. Certifikáty mohou být v určitých případech buď tzv. krátké Certifikáty nebo dlouhé Certifikáty a jsou vypořádány v hotovosti.

Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení:

Konečné podmínky vydané pro jednotlivé emise dluhopisů s variabilní částkou ke splacení („Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení“) stanoví metodu pro výpočet částek ke splacení, což může být pomocí odkazu na akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komoditu, měnu nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně jiným způsobem uvedeným v příslušných Konečných podmínkách.

Splacení:

Dluhopisy s výjimkou Dluhopisů řady 1 mohou být splatné v jejich nominální hodnotě nebo ve výši (upřesněné vzorcem nebo jiným způsobem) stanovené v příslušných Konečných podmínkách.

Splacení ve splátkách:

Konečné podmínky mohou stanovit, že Dluhopisy lze splatit ve dvou či více splátkách ve výši a v termínech stanovených v příslušných Konečných podmínkách.

Předčasné splacení:

S výjimkou stanovenou v části „Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů dluhopisů“ níže lze Dluhopisy s výjimkou Dluhopisů řady 1 splatit podle volby Emitenta před datem jejich splatnosti pouze z daňových důvodů, nebo v případě okolností vztahujících se k podkladovému aktivu, nebo v případě změny právních předpisů, narušeného zajištění proti kolísání (*hedging*) nebo zvýšených nákladů na zajištění proti kolísání, pokud je tak stanoveno v Konečných podmínkách.

Dluhopisy řady 1 může Emitent splatit z daňových důvodů, nebo pokud dojde v neprospěch Emitenta ke změně možnosti Emitenta vyplývající z rakouského bankovního práva vykazovat Dluhopisy řady 1 jako součást vlastního kapitálu pro účely rakouské kapitálové přiměřenosti na konsolidovaném základě.

Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů dluhopisů:

Konečné podmínky vydané pro každou emisi Dluhopisů stanoví, zda je možné, aby byly tyto Dluhopisy splaceny před jejich stanovenou dobou splatnosti podle volby Emitenta (buď zcela nebo částečně) a/nebo (s výjimkou Dluhopisů řady 1) podle volby Držitelů dluhopisů, a/nebo zda takové Dluhopisy podléhají jakékoli jiné volbě Emitenta/Držitelů dluhopisů, a pokud ano, stanoví podmínky, které platí pro toto splacení a/nebo pro jinou volbu.

Na Podřízené kapitálové dluhopisy se v prvních pěti letech jejich trvání nevztahuje možnost splacení podle volby



Držitele dluhopisu, u Krátkodobých podřízených kapitálových dluhopisů neexistuje v prvních dvou letech jejich trvání možnost splacení podle volby Držitele dluhopisu a pro Dluhopisy související s dodatečným kapitálem a Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem neexistuje možnost splacení podle volby Držitele dluhopisu během prvních osmi let jejich trvání.

V případě Dluhopisů řady 1 určí příslušné Konečné podmínky, že Dluhopisy řady 1 (i) nebudou mít datum splatnosti a nebudou splatné kdykoliv podle volby Držitele dluhopisu; (ii) budou splatné podle volby Emitenta na základě výzvy předložené Držiteli Dluhopisu v průběhu výpovědní lhůty stanovené v příslušných Konečných podmínkách v den nebo po dni stanoveném v příslušných Konečných podmínkách, a to za cenu nebo ceny a za podmínek stanovených v Konečných podmínkách.

- Ostatní dluhopisy: V příslušných Konečných podmínkách budou uvedeny podmínky platné pro Dluhopisy s vysokým úrokem, Dluhopisy s nízkým úrokem, Dluhopisy vázané na úrokovou sazbu, Dluhopisy step-up, Dluhopisy step-down, dvouměnové Dluhopisy, zpětné dvouměnové Dluhopisy, volitelně dvouměnové Dluhopisy, částečně splacené Dluhopisy, Dluhopisy jojo, Dluhopisy se zpětně plovoucí sazbou, Dluhopisy vázané na inflaci, Dluhopisy CMS, Dluhopisy range accrual, Dluhopisy ratchet, Dluhopisy snowball, Dluhopisy steepener, „přepínatelné“ (switchable) Dluhopisy, Dluhopisy s tržním načasováním, Dluhopisy chooser, Dluhopisy coupon booster, Dluhopisy s dvojitým splacením, zpětně vyměnitelné Dluhopisy, bonusové Dluhopisy vázané na index, akcii, komoditu, fond, futures, měnu nebo jejich koš, diskontové Dluhopisy, Dluhopisy cash-or-share a pro všechny další typy Dluhopisů, u nichž se mohou Emitent a jakýkoli Obchodník nebo Obchodníci s cennými papíry dohodnout, že je vydají na základě Programu.
- Srážková daň: Všechny platby jistiny a úroku v souvislosti s Dluhopisy (kromě Certifikátů a Warrantů) se budou uskutečňovat bez srážkových daní Rakouské republiky, přičemž platí obvyklé výjimky (včetně výjimky ICMA Standard EU Exception), pokud není dohodou mezi Emitentem a Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry stanoveno jinak, což je uvedeno v části „Podmínky dluhopisů – Zdanění“.
- Status Dluhopisů: Dluhopisy mohou být vydávány jako prioritní Dluhopisy („Prioritní dluhopisy“), podřízené Dluhopisy („Podřízené dluhopisy“), Dluhopisy řady 1 nebo jako Kryté dluhopisy podle popisu v části „Podmínky dluhopisů – Status“.
- Prioritní dluhopisy: Prioritní dluhopisy budou podle specifikace uvedené v příslušných Konečných podmínkách zakládat přímé, nepodmíněné, nezajištěné, a nepodřízené závazky Emitenta, s výjimkou jakýchkoli závazků, které mají přednost ze zákona, jak je uvedeno v části „Podmínky dluhopisů –

Status“.

Podřízené dluhopisy:	Dluhopisy související s dodatečným kapitálem, Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem, Podřízené kapitálové dluhopisy a Krátkodobé podřízené kapitálové dluhopisy (jak je popsáno v části „Podmínky dluhopisů“) budou zakládat nezajištěné a podřízené závazky Emitenta, které jsou a budou vzájemně rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším podřízeným závazkům Emitenta, s výjimkou těch podřízených závazků, které jsou nadřazené Dluhopisům nebo mají přednost ze zákona. V případě likvidace nebo zahájení konkurzního řízení na majetek Emitenta mohou být tyto závazky splněny teprve poté, co byly uspokojeny nepodřízené nároky věřitelů Emitenta.
Dluhopisy řady 1	Dluhopisy řady 1 mohou být vydány v souladu s aktuálními požadavky pro hybridní kapitál Řady 1 ( <i>hybrides Kapital</i> ) uvedenými v § 24 rakouského bankovního zákona z roku 1993 v platném znění ( <i>Bankgesetz</i> ) („Rakouský bankovní zákon“). jak je popsáno v „Podmínkách dluhopisů – Status – Dluhopisy řady 1“.
Kryté dluhopisy:	Kryté dluhopisy zajištěné prostřednictvím samostatných skupin majetku budou zakládat přímé, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, zajištěné zvláštními skupinami aktiv určených k pokrytí těchto závazků, vše jak je popsáno v části „Podmínky dluhopisů – Status Krytých dluhopisů“.
Investiční aspekty:	Příslušné Konečné podmínky budou uvádět všechny specifické investiční aspekty pro určité Série nebo Tranše Dluhopisů, pokud to připadá v úvahu. Potenciální kupující by měli zvážit všechny další investiční aspekty uvedené v příslušných Konečných podmínkách a měli by se se svými vlastními finančními a právními poradci poradit o rizicích spojených s investicí do jednotlivých Sérií Dluhopisů a o vhodnosti investování do jakýchkoliv Dluhopisů v souvislosti s jejich individuální situací.
Zvláštní posouzení investic do Dluhopisů vázaných na hedgeový fond:	Investice do Dluhopisů, které z ekonomického hlediska představují hedgeový fond, je spojena s vysokou mírou rizika. Proto by do takových Dluhopisů měla být investována pouze malá část disponibilních prostředků, nikoliv veškeré disponibilní prostředky nebo prostředky získané na základě úvěru. Investice do takových Dluhopisů bude nabízena investorům zvláště obeznameným s investičními záležitostmi. Investoři by měli investici uskutečnit pouze v případě, že jsou schopni pečlivě zvážit rizika spojená s takovými Dluhopisy.
Zákaz majetkových dispozic:	Není stanoven zákaz majetkových dispozic ( <i>negative pledge</i> ).
Křížové porušení závazků vůči ostatním věřitelům:	Neexistuje ustanovení o křížovém porušení závazků vůči ostatním věřitelům.

Případy porušení:	Podmínky dluhopisů neuvádějí výslovné případy porušení.
Rozhodné právo:	Všechny dluhopisy se budou řídit rakouským právem a budou vykládány v souladu s ním.
Soudní příslušnost:	Nevýlučným místem příslušnosti pro případ jakéhokoliv soudního sporu vedeného v souvislosti s Dluhopisy je v rozsahu povoleném donucujícími právními předpisy Vídeň, Rakousko (například zahájení některých soudních řízení může být na základě příslušných právních předpisů povoleno u soudu příslušného k rozhodování sporů vedených spotřebiteli).
Závazná jazyková verze:	Bude určena v příslušných Konečných podmínkách buď jako:  anglická, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní německá verze; nebo  německá, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní anglická verze.
Ratingy:	Tranše Dluhopisů mohou či nemusí být ohodnoceny. V případech, kdy se jedná o tranši Dluhopisů s ratingem, bude tento rating uveden v příslušných Konečných podmínkách.  <i>Rating není doporučením k nákupu, prodeji ani držbě cenných papírů a hodnotící agentura, která přiřazuje rating, jej může kdykoliv pozastavit, snížit nebo odejmout.</i>

## 1.2 Přehled rizikových faktorů

Potenciální investoři by měli před přijetím investičního rozhodnutí pečlivě zvážit rizika investice do jakéhokoliv druhu Dluhopisů. Výskyt určitých případů nebo okolností uvedených v části týkající se rizikových faktorů může ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho závazky vůči investorům související s Dluhopisy a/nebo může nepříznivým způsobem ovlivnit tržní hodnotu a obchodní cenu Dluhopisů, případně práva investorů vyplývající z těchto Dluhopisů, a v důsledku toho by investoři mohli přijít o část nebo veškeré své investice. Potenciální investoři by měli tudíž zvážit dvě hlavní kategorie rizika: (i) rizika týkající se Emitenta a (ii) rizika týkající se Dluhopisů.

Před rozhodnutím o investici do určitých Dluhopisů vydávaných na základě tohoto Programu by si měl investor provést svou vlastní zevrubnou analýzu (včetně vlastní účetní, právní a daňové analýzy).

### Rizika týkající se Emitenta

#### *Úvěrové riziko*

Úvěrové riziko je riziko částečné nebo úplné ztráty úroku a/nebo nesplacení jistiny v důsledku toho, že protistrana nedostala svým závazkům. Patří sem zejména rizika nesplacení, rizika související s danou zemí a rizika nesplnění závazků. Jakékoli zhoršení úvěrové bonity protistrany může vést ke zvýšení úvěrového rizika.

#### *Zhoršení ratingu*

Existuje riziko, že ratingová agentura může pozastavit, snížit nebo odejmout rating Emitenta a že by tento postup mohl negativně ovlivnit tržní hodnotu Dluhopisů a cenu, za niž se obchodují.

### ***Tržní riziko***

Tržní riziko je riziko vyplývající ze změny tržních cen, která nastává zejména v důsledku změn úrokových sazeb, cen akcií, cen komodit a cizích měn a také v důsledku kolísání cen zboží a derivátů.

### ***Provozní riziko***

Existuje riziko ztráty z důvodu nedostatečnosti nebo selhání interních postupů, lidského faktoru, systémů nebo v důsledku vnějších událostí způsobených záměrně nebo náhodou nebo vzniklých v důsledku živelních událostí.

### ***Riziko integrace***

Integrace společnosti Investkredit je pro Skupinu zásadní výzvou a bude ji představovat i nadále. Pokud by se integrace neuskutečnila nebo vyžadovala více času, pozornosti managementu nebo další zdroje, než se v současné době předpokládá, může dojít k tomu, že Skupina nebude schopna dosáhnout synergie a společného růstového potenciálu, které tvoří základ ekonomického a strategického smyslu akvizice společnosti Investkredit ze strany VBAG.

### ***Ekonomické a politické prostředí, pokles na finančních trzích***

Ekonomické a politické prostředí v zemích, kde Emitent aktivně působí nebo kde provozuje obchodní činnost, jakož i vývoj světového hospodářství, mají zásadní vliv na poptávku po službách a finančních produktech vytvořených a nabízených Emitentem. Zejména rozvíjející se tržní ekonomiky střední a východní Evropy a jihovýchodní Evropy mohou mimo jiné procházet většími výkyvy směnných kurzů, znehodnocením měny, zpomalením růstu celkového objemu poskytovaných úvěrů, snížením požadavků na vnější financování a dlouhodobějším poklesem, což může mít podstatný vliv na mezinárodní operace Emitenta.

### ***Konkurence v rakouském bankovním sektoru***

V rakouském bankovním sektoru panuje tvrdá konkurence a očekává se, že se v budoucnosti ještě vyostří. To může snížit zisky a vést ke snížení kapitálu volně dostupného pro investice Emitenta.

### ***Regulatorní riziko***

Legislativa stejně jako soudní a administrativní praxe v právních řádech, v jejichž rámci Emitent působí, by se mohly ve vztahu k Emitentovi změnit nepříznivým způsobem.

### ***Kurzové riziko***

Vzhledem k tomu, že se podstatná aktiva, činnosti a zákazníci Emitenta nacházejí mimo Eurozónu, je Emitent vystaven kurzovým rizikům.

### ***Riziko trhu s nemovitostmi***

Emitent vlastní rozsáhlý nemovitý majetek a je tudíž vystaven cenovým rizikům na nemovitostním trhu.

### ***Rizikové faktory týkající se konkrétně společnosti VBAG***

Odvolání společnosti VBAG proti daňovému výměru daně z příjmu právnických osob za předchozí roky u dvou zcela konsolidovaných dceřiných společností společnosti VBAG by nemuselo být úspěšné.

### **Rizikové faktory týkající se Dluhopisů**

#### **Obecná rizika týkající se Dluhopisů**

#### ***Riziko související s úrokovou sazbou***

Výše úrokové sazby na peněžních a kapitálových trzích může denně kolísat a v důsledku toho se může hodnota Dluhopisů každodenně měnit.

### ***Úvěrové riziko***

Úvěrové riziko představuje riziko, že Emitent částečně či zcela nedostojí svým závazkům splatit úrok a/nebo jistinu, které má povinnost uhradit na základě Dluhopisů.

### ***Riziko úrokové přírážky***

Úroková přírážka je marže, kterou má platit Emitent držitelům Dluhopisů jako prémii za přijaté úvěrové riziko. Investoři do Dluhopisů na sebe přebírají riziko, že se úroková přírážka Emitenta změní.

### ***Rating Dluhopisů***

Rating (hodnocení) Dluhopisů nemusí adekvátním způsobem odrážet veškerá rizika spojená s investicí do těchto Dluhopisů a může být pozastaven, snížen nebo stažen.

### ***Reinvestiční riziko***

Celková tržní úroková sazba může během doby splatnosti Dluhopisu poklesnout pod jeho úrokovou sazbu; v tomto případě investoři nemusí být schopni reinvestovat hotovost uvolněnou z Dluhopisů způsobem, který jim zaručí stejnou míru návratnosti.

### ***Riziko předčasného splacení***

Konečné podmínky pro jednotlivé emise Dluhopisů (s výjimkou Dluhopisů řady 1) mohou stanovit právo Emitenta na ukončení platnosti Dluhopisu. Pokud by Emitent uplatnil své právo v období, kdy dochází k poklesu tržních úrokových sazeb, může být výnos dosažený při splacení nižší než předpokládaný a splacená nominální hodnota Dluhopisů může být nižší než kupní cena, kterou investor za Dluhopisy zaplatil.

### ***Riziko hotovostního toku***

Obecně platí, že strukturované Dluhopisy přinášejí určitý hotovostní tok. Konečné podmínky stanoví, za jakých podmínek, v jakých termínech a v jaké výši se platí úrok a jistina. V případě, že dohodnuté podmínky nebudou splněny, mohou se skutečné hotovostní toky lišit od předpokládaných.

### ***Riziko vyplývající z ceny opce***

Cenové riziko opce je primárně ovlivněno cenou a volatilitou podkladových aktiv, indexů nebo jiné položky (jiných položek) („Podkladové aktivum“), realizační cenou, zbývající dobou platnosti a bezrizikovou úrokovou sazbou. Výrazné kolísání ceny nebo volatilita Podkladového aktiva mohou opční cenu ovlivnit.

### ***Měnové riziko – Kurzové riziko***

Investoři mohou být vystaveni riziku nepříznivých změn devizových směnných kurzů nebo riziku, že příslušné orgány zavedou nebo změní devizová omezení.

### ***Riziko inflace***

Riziko inflace je riziko budoucího znehodnocení peněz, které snižuje skutečný výnos z investice.

### ***Neexistující aktivní likvidní trh – Riziko prodeje před konečnou splatností***

Investoři by si měli být vědomi skutečnosti, že nelze zaručit, že se rozvine likvidní druhotný trh Dluhopisů, a pokud již vznikne, není zaručeno, že jeho fungování bude pokračovat. Může proto nastat situace, že investoři nemusí být schopni prodat Dluhopisy v požadovaném čase nebo za požadovanou cenu. V nejhorším případě nemusí být investoři vůbec schopni Dluhopisy před okamžikem splatnosti prodat.

### ***Riziko tržní ceny – Předchozí výkonnost***

Investoři jsou vystaveni riziku, že nastane nepříznivý vývoj tržní ceny Dluhopisů. Historická cena Dluhopisu se nesmí považovat za ukazatel budoucí výkonnosti tohoto Dluhopisu.

### ***Nákup na úvěr – dluhové financování***

Pokud investor pro financování nabytí Dluhopisů použije úvěr a Dluhopisy následně nebudou splaceny nebo pokud obchodní cena značně poklesne, nemusí investor čelit pouze potenciální ztrátě své investice, ale navíc musí také splatit úvěr a příslušné úroky.

#### ***Transakční náklady/poplatky***

Vedlejší náklady související zejména s nákupem a prodejem Dluhopisů mohou zásadním způsobem nebo zcela omezit ziskový potenciál Dluhopisů.

#### ***Clearingové riziko***

Investoři se musí spolehnout na funkčnost příslušného clearingového systému.

#### ***Zdanění***

Potenciální investoři by měli kontaktovat své vlastní daňové poradce a konzultovat s nimi daňový dopad investice do Dluhopisů, který by se mohl lišit od daňové situace popsané pro investory obecně. Kromě toho by se mohl daňový režim, který platí pro investora, změnit v neprospěch tohoto investora.

#### ***Změna legislativy***

Změny platných zákonů, předpisů nebo praxe regulatorních orgánů mohou mít nepříznivý vliv na Emitenta, Dluhopisy a investory.

#### ***Zvláštní rizika individuálních charakteristik nebo kategorií Dluhopisů***

Nákup Dluhopisů s sebou nese určitá rizika, která se liší v závislosti na specifikaci a typu Dluhopisů. V zájmu porozumění jednotlivým specifikacím, typům a rizikům by měl investor vzít v úvahu a prostudovat příslušnou část „Rizikové faktory“.

Strukturované dluhopisy mohou představovat další rizika. Investice do Dluhopisů, u nichž je prémie, úrok, nebo jistina, stanovena pomocí odkazu na jednu či více hodnot akcií, dluhových cenných papírů, fondů, měn, komodit, úrokových sazeb nebo jiných ukazatelů či vzorců, a to buď přímo nebo nepřímo, mohou v sobě skrývat závažná rizika, která nejsou spojena s podobnými investicemi do konvenčního dluhového cenného papíru, včetně rizika, že výsledná úroková sazba bude nižší než úroková sazba splatná u konvenčního dluhového cenného papíru ve stejné době a/nebo rizika, že by investor mohl ztratit celou jistinu svých Dluhopisů nebo její podstatnou část.

Investice do Warrantů a Certifikátů vázaných na aktiva nebo referenční základ s sebou mohou nést závažná rizika, která nejsou spojena s investicemi do konvenčních cenných papírů, jako jsou například dluhové či majetkové cenné papíry, zejména rizika uvedená níže v části „Rizikové faktory – Warranty, Certifikáty“.

Dluhopisy řady 1 představují přímé, nezajištěné a podřízené závazky Emitenta, které mohou být uspokojeny až po zaplacení všech pohledávek věřitelů Emitenta a pohledávek držitelů cenných papírů s dřívějším pořadím. Dluhopisy řady 1 jsou trvalé a jejich držitelé by si měli být vědomi, že mohou být nuceni nést finanční rizika spojená s investováním do těchto dluhopisů po dobu neurčitou. Úrok z Dluhopisů řady 1 není kumulativní a bude vyplácen Emitentem výhradně z prostředků Disponibilních fondů v dostupném množství. Investoři by měli vzít na vědomí skutečnost, že i v případech, kdy je dostupné množství prostředků Disponibilních fondů dostatečné, nebude Emitent, až na jisté případy, povinen úroky zaplatit.

### **1.3 Přehled Emitenta**

#### ***Všeobecné informace***

VBAG je akciovou společností (*Aktiengesellschaft*) založenou podle rakouského práva a zapsanou v rakouském obchodním rejstříku (*Firmenbuch*) pod názvem *Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft*, registrační číslo 116476 p. Mimo jiné působí pod obchodním názvem „VBAG“. Soudem příslušným pro registraci je Obchodní soud ve Vídni (*Handelsgericht Wien*). Společnost sídlí na adrese Kolingasse 19, A-1090 Vídeň, Rakousko.

Představenstvo (*Vorstand*) společnosti VBAG se skládá z pěti členů. Dozorčí radu (*Aufsichtsrat*) tvoří dvacet jedna členů, sedm z nich jsou zástupci rady zaměstnanců.

### **Akciový kapitál**

Kapitál společnosti VBAG ve formě akcií činí 311 095 411,82 euro a je rozdělen do 42 791 666 akcií na majitele, z nichž každá má k datu tohoto Prospektu jmenovitou hodnotu 7,27 euro.

Majitelé akcií společnosti VBAG s hlasovacími právy jsou Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2%), skupina DZ BANK (25,0% plus jedna akcie), skupina ERGO (Victoria insurance) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) a další akcionáři (0,7%).

### **Finanční informace**

Níže uvedené informace jsou vyňaty z auditovaných konsolidovaných finančních výkazů společnosti VBAG za rok končící 31. prosince 2007:

#### *Částky v tis. euro*

Aktiva celkem	78 640 829
Příjem z úroků netto	830 728
Roční zisk před zdaněním	388 121
Roční zisk po zdanění	345 910
Čistý zisk po odečtení menšinových podílů	219 682

Emitent, Kommunalkredit a Rakouská republika dne 3. listopadu 2008 společně oznámili, že se Rakouská republika zavázala koupit všechny akcie Kommunalkredit v držení Emitenta za celkovou cenu 1 euro. Nadto se Emitent zavázal upsat účastnický kapitál (Partizipationskapital, forma kapitálu považovaná pro účely bankovní regulace za původní kapitál) Kommunalkreditu v celkové výši 172 500 000 euro, s nímž je spojeno právo na dividendu ve výši 8 % p. a. Vznik práva na výplatu této dividendy je podmíněn dostatečnou výší ročního zisku Kommunalkredit. Účastnický kapitál je trvalé povahy a Kommunalkredit jej může vrátit pouze postupem stanoveným pro snížení základního kapitálu nebo vyplacení účastnického kapitálu, upraveným v Rakouském bankovním zákoně, ne však dříve než pět let po vzniku účastnického kapitálu.. Kromě toho poskytne Emitent časově omezené obvyklé záruky až do výše 100 000 000 euro za potenciální závazky vzniklé v minulosti. Celkem 49,16 procent akcií Dexia Kommunalkredit Bank, které drží Kommunalkredit, bude prodáno společnosti Dexia za 1 euro. V důsledku zcizení akcií Kommunalkredit přehodnocuje Emitent v současné době svoji obchodní politiku s ohledem na veřejné finance. K 30. červnu 2008 činila neauditovaná bilanční suma Emitenta přibližně 87 709 107 000 euro, z čehož 34 534 532 000 euro připadalo na Kommunalkredit. Bližší informace jsou uvedeny v části “3. Popis Emitenta – Obchodní historie a obchodní vývoj VBAG – nejnovější vývoj”.

### **Přehled podnikatelské činnosti**

VBAG je univerzální banka nabízející bankovní služby soukromé klientele, podnikové klientele, klientům z veřejného sektoru a svým partnerům, zejména Austrian Volksbanken (úvěrová družstva), v Rakousku, na Slovensku, v České republice, v Maďarsku, Slovinsku, Chorvatsku, Rumunsku, Bosně a Hercegovině, Srbsku, na Kypru, v Německu, Polsku, na Ukrajině a na Maltě. V důsledku zcizení akcií Kommunalkredit Emitentem (viz výše) přestane být Kypr hlavním trhem Emitenta.

Aktivita VBAG jsou organizovány do následujících obchodních divizí:

- podniková klientela;
- drobná klientela;
- finanční správa;
- nemovitosti a

- veřejné finance: V důsledku zcizení akcií Kommunalkredit přehodnocuje Emitent v současné době svoji obchodní politiku s ohledem na veřejné finance; bližší informace jsou uvedeny v části “3 Popis Emitenta – Obchodní historie a obchodní vývoj VBAG – nejnovější vývoj”.



## Slovak translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Nasledujúci preklad originálneho súhrnu je samostatný dokument, ktorý je pripojený k Prospektom. Netvorí súčasť samotných Prospektov a nebol odsúhlasený FMA. FMA taktiež neposúdila jeho súlad s originálnym súhrnom.**

### 1. SÚHRN PROGRAMU

*Nasledovný súhrn je potrebné chápať ako úvod k Prospektu, a každé rozhodnutie investovať do akýchkoľvek Notes by sa malo zakladať na preštudovaní tohto Prospektu ako celku, vrátane dokumentov, na ktoré Program odkazuje. Investori by si preto mali pozorne prečítať celý Prospekt a akékoľvek rozhodnutie investovať do Notes emitovaných v rámci Programu založiť na preskúmaní tohto Prospektu ako celku vrátane konsolidovaných účtovných závierok Emitenta, skutočností uvedených nižšie v časti „Risk Factors“, a pokiaľ sa týka podmienok jednotlivých Tranží, aj príslušných Konečných podmienok. Emitent bude niesť občianskoprávnú zodpovednosť vo vzťahu k tomuto Prospektu, vrátane jeho akéhokoľvek prekladu, avšak iba pokiaľ by bol tento súhrn zavádzajúci, nesprávny alebo rozporný pri jeho interpretácii spolu s ostatnými časťami tohto Prospektu. V prípade, že bude podaná žaloba na súd na základe informácií zahrnutých v tomto Prospekte, aplikácia príslušnej národnej legislatívy štátov v rámci Európskeho hospodárskeho priestoru môže spôsobiť, že Investor v pozícii žalobcu bude niesť náklady na preklad tohto Prospektu pred začatím súdneho konania. Výrazy definované v nižšie uvedených Všeobecných podmienkach notes budú mať v tomto súhrne rovnaký význam, pokiaľ nebude uvedené inak.*

#### 1.1 Program

Forma Notes: Notes môžu byť emitované len vo forme na doručiteľa („Notes na doručiteľa“).

Každá Sériu, resp. Tranža (časť emisie) notes bude spočiatku reprezentovaná Dočasným globálnym note, ktorý bude vymeniteľný za Trvalý globálny note po predložení certifikátu, ktorý osvedčuje, že dané osoby nie sú americkými daňovými rezidentmi (non-U.S. beneficial ownership) tak ako je to požadované podľa daňových predpisov Ministerstva financií USA a ak v súlade s pravidlami D majú takéto Notes prvú splatnosť dlhšiu ako jeden rok a sú vydané v súlade s pravidlami D (ako je definované v Obmedzeniach predaja). V opačnom prípade bude takéto Tranža reprezentovaná Trvalým globálnym note bez úrokových kupónov. Definitívne notes a úrokové kupóny nebudú emitované.

Clearingové systémy: Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, alebo OeKB, Viedeň a pokiaľ ide o každú Sériu, akýkoľvek iný clearingový systém, ktorý môže byť dohodnutý medzi Emitentom, príslušným finančným agentom („Finančný agent“) alebo platobným agentom („Platobný agent“) a príslušným Dilerom.

Meny: Za podmienky, že je to v súlade so všetkými príslušnými právnymi alebo regulačnými obmedzeniami, príslušnými zákonmi, predpismi a smernicami, môžu byť Notes emitované

v akejkoľvek mene odsúhlasenej medzi Emitentom a príslušným Dilerom.

Splatnosti:	Také termíny splatnosti, ktoré je možné dohodnúť medzi Emitentom, príslušným Platobným agentom a príslušným Dilerom za predpokladu, že Notes môžu mať minimálnu splatnosť jeden mesiac a podliehajú takej minimálnej a maximálnej splatnosti, ktorá môže byť vyžadovaná akýmkoľvek zákonmi, predpismi a smernicami, ktoré sú aplikovateľné pre Emitenta. Notes rady 1 sú trvalé. Dodatočné kapitálové notes a Podriadené dodatočné kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť osem rokov, Podriadené kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť päť rokov a Krátkodobé podriadené kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť dva roky (všetky tieto pojmy sú definované vo Všeobecných podmienkach notes).
Denominácia:	Notes budú v takých denomináciách, aké budú špecifikované v príslušných Konečných podmienkach.
Notes s pevnou sadzbou:	Pevný úrok bude splatný v každom roku spätne v deň alebo v dňoch špecifikovaných príslušnými Konečnými podmienkami.
Notes s Pohyblivou sadzbou:	Notes s pohyblivou sadzbou („Notes s pohyblivou sadzbou“) budú prinášať úrok stanovený zvlášť pre každú Sériu na základe dohody medzi Emitentom a príslušným Dilerom (Dílermi) upravený o akúkoľvek aplikovateľnú maržu podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach.
Notes s nulovým kupónom:	Notes s nulovým kupónom („Notes s nulovým kupónom“) môžu byť emitované za svoju nominálnu hodnotu alebo cenu pod nominálnu hodnotu a nebudú vyplácať úrok.
Notes s pohyblivým kupónom (Variable Coupon Amount Notes):	Konečné podmienky vydané s ohľadom na jednotlivé emisie notes s pohyblivým kupónom („Notes s pohyblivým kupónom“) určia základ pre výpočet čiastok splatných úrokov, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, budúcu zmluvu (future contract), menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.
Úrokové obdobia a úrokové sadzby:	Dĺžka úrokových období pre Notes a platná úroková sadzba, alebo metóda jej výpočtu sa môže priebežne odlišovať, alebo môže byť nemenná pre každú Sériu. Notes môžu mať maximálnu úrokovú sadzbu, minimálnu úrokovú sadzbu, alebo obidve. Používanie intervalov kalkulácie úrokov umožňuje Notes prinášať úrok pri rôznych sadzbách v rovnakom úrokovom období. Všetky takéto informácie budú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
Opčné listy (Warrants) a Certifikáty:	Emitent môže občas vydať opčné listy a certifikáty akéhokoľvek druhu s akýmkoľvek podkladom, vrátane, ale nie výlučne, indexov, akcie/majetok (equity), dlhov (debt), mien, komodít, budúcich zmlúv, úrokových sadzieb (alebo ich kôš, či už kótované alebo nekótované) a akékoľvek iné opčné

listy alebo certifikáty („Opčné listy“ alebo „Certifikáty“).

Opčné listy môžu byť buď Európske opčné listy, Americké opčné listy alebo opčné listy iného druhu a môžu byť vyrovnané v hotovosti alebo fyzicky. Certifikáty môžu byť v určitých prípadoch buď krátke-Certifikáty alebo dlhé-Certifikáty a sú vyrovnané v hotovosti.

Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou (Variable Redemption Amount Notes):

Konečné podmienky vydané s ohľadom na jednotlivé emisie Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou („Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou“) určujú základ pre výpočet čiastok umorenia, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.

Umorovanie (vyplatenie):

Notes s výnimkou Notes rady 1 môžu byť umorené v nominálnej hodnote alebo v inej umorovacej čiastke (podrobne uvedené vo vzorci alebo inak) tak ako bude stanovené v príslušných Konečných podmienkach.

Umorovanie splácaním:

Príslušné Konečné podmienky môžu stanoviť, že Notes sú umoriteľné v dvoch alebo viacerých splátkach v takej čiastke a k takým dňom, ktoré sú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.

Predčasná spätná kúpa:

Okrem prípadov uvedených v nižšie uvedenej časti „Opčná spätná kúpa Emitenta alebo Držiteľov notes“ môžu byť Notes s výnimkou Notes rady 1 spätne odkúpené pred splatnosťou, ak sa tak Eminent rozhodne, iba z daňových dôvodov alebo za určitých okolností vzťahujúcich sa k podkladu, alebo v prípade zmeny práva, hedgingového zlomu (hedging-disruption), zvýšených hedgingových nákladov, ak je to uvedené v Konečných podmienkach.

Notes rady 1 môže Emitent splatiť z daňových dôvodov, alebo v tom prípade, ak dôjde v neprospech Emitenta k zmene možnosti Emitenta vyplývajúcej z rakúskeho bankového práva vykazovať Notes 1 ako súčasť vlastného kapitálu pre účely rakúskej kapitálovej primeranosti na konsolidovanom základe.

Opčná spätná kúpa emitenta alebo držiteľov notes:

Konečné podmienky vydané pri každej emisii Notes stanovia, či tieto Notes môžu byť spätne odkúpené pred ich určenou splatnosťou ak sa tak Emitent rozhodne (buď v celku alebo po častiach) a/alebo (s výnimkou Notes rady 1) ak sa tak rozhodnú Držitelia notes a/alebo či tieto Notes podliehajú akémukoľvek ďalšiemu rozhodnutiu Emitenta alebo Držiteľov notes, a ak áno, aj podmienky platné pre takéto spätné odkúpenie a/alebo pre inú voľbu.

Podriadené kapitálové notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých piatich rokov ich obdobia, Krátkodobé podriadené kapitálové notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých dvoch rokov ich obdobia a Dodatočné

kapitálové notes a Podriadené dodatočné notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých ôsmich rokov ich obdobia.

Vo vzťahu k Notes rady 1 príslušné Konečné podmienky stanovujú, že Notes rady 1 (i) nebudú mať dátum splatnosti a nebudú splatné kedykoľvek podľa voľby Držiteľa Notes; (ii) budú splatné podľa voľby Emitenta na základe výzvy predloženej Držiteľovi Notes v priebehu výpovednej lehoty stanovenej v príslušných Konečných podmienkach v deň alebo po dni stanovenom v príslušných Konečných podmienkach, a to za cenu alebo ceny a za podmienok stanovených v Konečných podmienkach.

- Ostatné notes: Podmienky platné pre Notes s vysokým úrokom, Notes s nízkym úrokom, Notes viazané na úrokovú sadzbu, Notes step-up, Notes step-down, Notes v dvojakej mene, reverzné Notes v dvojakej mene, vypovedateľné Notes v dvojakej mene (optional dual currency), Notes s čiastočným úpisom, kolísavé Notes (yoyo), reverzné Notes s pohyblivou sadzbou, Notes viazané na infláciu, Notes CMS, Notes s rozpätím prírastku (range accrual), západkové Notes (ratchet), Notes typu snehová guľa, Notes s prudkým rastom (steepener), prepínateľné Notes (switchable), Notes s trhovým načasovaním, Notes voličov (chooser), Notes so zvyšovaním kupónu, Notes s dvojitým umorením (dual redemption), spätne konvertibilné Notes, Notes s bonusom viazaným na index, akciu, komoditu, fond, budúcu zmluvu, menu alebo ich kôš, zľavnené Notes, Notes na hotovosť alebo podiel (cash-or-share), a akýkoľvek iný typ Notes, ktorého emisiu odsúhlasia Emitent a akýkoľvek Diler alebo Díleri podľa Programu, budú stanovené v príslušných Konečných podmienkach.
- Daň z výnosu Notes: Ak sa Emitent a príslušný Diler (Díleri) nedohodli inak, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky dlhopisov - Zdanenie“ všetky splátky istiny a úrokov z Notes (iných ako Opčné listy a Certifikáty) budú oslobodené od daní z výnosu cenných papierov Rakúska, s obvyklými výnimkami (vrátane štandardnej výnimky EÚ ICMA).
- Stav Notes: Notes môžu byť emitované ako prioritné Notes („Prioritné notes“), podriadené Notes (viď nižšie uvedenú časť „Podriadené notes“), Notes rady 1 alebo Kryté dlhopisy, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav“.
- Prioritné notes: Podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach, Prioritné notes predstavujú priame, nepodmienené, nezabezpečené a nepodriadené záväzky Emitenta s výnimkou akýchkoľvek záväzkov, ktorých uprednostnenie je vyžadované zákonom, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav“.
- Podriadené notes: Dodatočné kapitálové notes, Podriadené dodatočné kapitálové notes, Podriadené kapitálové notes a Krátkodobé podriadené kapitálové notes (ako je uvedené v časti

„Všeobecné podmienky notes“) predstavujú nezabezpečené a podriadené záväzky Emitenta s rovnocennou klasifikáciou medzi nimi a s rovnocennou klasifikáciou so všetkými ostatnými podriadenými záväzkami Emitenta s výnimkou podriadených záväzkov, ktoré sú nadriadené vo vzťahu k Notes, alebo sú uprednostnené zákonom. V prípade likvidácie alebo začatia konkurzného konania na majetok Emitenta je možné tieto záväzky splatiť až po uspokojení nepodriadených nárokov veriteľov Emitenta.

Notes rady 1	Notes rady 1 môžu byť vydané v súlade s aktuálnymi požiadavkami pre hybridný kapitál Rady 1 ( <i>hybrides Kapital</i> ) uvedenými v § 24 rakúskeho bankového zákona z roku 1993 v platnom znení ( <i>Bankgesetz</i> ) („Rakúsky bankový zákon“) ako je uvedené v „Podmienkach dlhopisov – Status – Notes rady 1“.
Kryté dlhopisy:	Kryté dlhopisy zabezpečené samostatnými skupinami aktív predstavujú priame, bezvýhradné a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené špeciálnymi skupinami krytých aktív, ktoré sú uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav krytých dlhopisov“.
Investičné hodnotenia:	V prípade potreby Konečné podmienky uvedú akékoľvek konkrétne investičné hodnotenia pre určitú Sériu alebo Tranžu (časť emisie) notes. Potenciálni kupujúci by si mali prezrieť všetky dodatočné investičné hodnotenia uvedené v príslušných Konečných podmienkach a mali by sa poradiť so svojimi vlastnými finančnými a právnymi poradcami o rizikách spojených s investovaním do určitej Série notes a vhodnosti investovania do akýchkoľvek Notes z hľadiska ich konkrétnych okolností.
Odborné stanovisko pre Notes spojených s hedgovým fondom:	Investícia do Notes, ktorá ekonomicky predstavuje hedgový fond, nesie zo sebou vysoký stupeň rizika. Z toho dôvodu by len malá časť disponibilných peňažných prostriedkov mala byť investovaná do takýchto Notes a nie všetky disponibilné peňažné prostriedky alebo peňažné prostriedky financované z úveru by mali byť investované do takýchto Notes. Investícia do spomínaných Notes bude ponúkaná najmä investorom, ktorý sú obzvlášť oboznámení s investičnou problematikou. Investori by sa mali zúčastniť takejto investície len v tom prípade, ak sú v pozícii starostlivo zvážiť riziká spojené so spomínanými Notes.
Záporná záloha (Negative Pledge):	Neexistuje žiadna záporná záloha.
Krížové neplnenie záväzku:	Neexistuje žiadne ustanovenie o krížovom neplnení záväzku.
Prípady neplnenia záväzku:	Všeobecné podmienky Notes výlučne neuvádzajú prípady neplnenia záväzku.
Rozhodujúce právo (právo, ktorému	Všetky Notes sa riadia a budú vykladané v súlade s rakúskym právom.

podliehajú Notes):

**Miestna príslušnosť:** Nevýlučným miestom výkonu súdnej právomoci pre akékoľvek súdne konanie vyplývajúce z týchto Notes je Viedeň, Rakúsko, v rozsahu prípustnom podľa záväzných právnych poriadkov (napr. zahájenie niektorých súdnych konaní môže byť na základe a v rozsahu príslušných právnych predpisov možné len na súde, ktorý je príslušný na rozhodvanie o žalobách spotrebiteľov).

**Záväzný jazyk:** Bude uvedený v príslušných Konečných podmienkach ako buď:

anglický jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj nemecká verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad alebo

nemecký jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj anglická verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad.

**Rating:** Tranže notes môžu alebo nemusia byť ohodnotené. Ak je Tranža notes ohodnotená, rating bude špecifikovaný v príslušných Konečných podmienkach.

*Rating neznamená odporúčanie na nákup, predaj alebo držbu cenných papierov a môže byť kedykoľvek pozastavený, znížený alebo zrušený ratingovou agentúrou, ktorá ho pridělila.*

## **1.2 Súhrn týkajúci sa rizikových faktorov**

Potenciálni investori by mali starostlivo zvážiť riziká investovania do akéhokoľvek typu Notes pred tým, ako urobia svoje investičné rozhodnutie. Výskyt akýchkoľvek udalostí alebo okolností uvedených v rizikových faktorech môže oslabiť schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky voči investorom vzhľadom na Notes a/alebo môže nepriaznivo ovplyvniť trhovú hodnotu a obchodnú cenu Notes alebo práva investorov na základe Notes a v čoho dôsledku by investori mohli stratiť niektoré alebo všetky svoje investície. Potenciálni investori by mali preto zvážiť dve hlavné kategórie rizík: (i) riziká týkajúce sa Emitenta a (ii) riziká týkajúce sa Notes.

Pred rozhodovaním sa o tom, či investovať do akýchkoľvek Notes vydaných na základe Programu, by mal potenciálny investor vykonať svoju vlastnú podrobnú analýzu (vrátane svojej vlastnej účtovnej, právnej a daňovej analýzy).

### **Riziká vzťahujúce sa na Emitenta**

#### ***Úverové riziko***

Úverové riziko je riziko čiastočnej alebo úplnej straty zaplataenia úroku alebo umorovacích splátok z dôvodu neplnenia záväzkov protistrany. Obsahuje predovšetkým riziká nezaplataenia, regionálne riziká a riziká neplnenia záväzku. Akékoľvek zhoršenie úverovej schopnosti protistrany môže viesť k zvýšeniu úverového rizika.

#### ***Zhoršenie ratingu***

Existuje riziko, že ratingová agentúra môže pozastaviť, znížiť alebo stiahnuť rating Emitenta a že takýto krok môže negatívne ovplyvniť trhovú hodnotu a obchodnú cenu Notes.

#### ***Trhové riziko***

Trhové riziko je riziko straty vyplývajúce zo zmeny trhových cien predovšetkým z dôvodu zmien úrokových sadzieb, cien akcií, cien komodít a cudzích mien, ako aj pohybu cien tovarov a derivátov.

#### ***Prevádzkové riziko***

Existuje riziko strát kvôli nevhodnosti alebo zlyhaniu interných konaní, ľudí, systémov alebo vonkajších udalostí, spôsobených či už úmyselne alebo neúmyselne alebo spôsobených prírodnými silami.

#### ***Integračné riziko***

Integrácia spoločnosti Investkredit je a bude významnou výzvou pre Skupinu. Ak bude integrácia neúspešná alebo si bude vyžadovať viac času, pozornosti manažmentu alebo iné zdroje, ktoré nie sú v súčasnosti očakávané, Skupina nebude môcť dosiahnuť synergiu a spoločný rastový potenciál, ktoré predstavujú základ ekonomického a strategického princípu pre akvizíciu spoločnosti Investkredit spoločnosťou VBAG.

#### ***Hospodárske a politické prostredie, upadajúce finančné trhy***

Hospodárske a politické prostredie v krajinách, v ktorých je Emitent aktívny alebo má prevádzky, ako aj rozvoj svetového hospodárstva majú zásadný vplyv na dopyt po službách a finančných produktoch vyvinutých a ponúkaných Emitentom. Hlavne rozvíjajúce sa trhové ekonomiky strednej a východnej Európy a juhovýchodnej Európy môžu okrem iného prechádzať väčšími výkyvmi výmenných kurzov, znehodnotením meny, spomalením rastu celkového objemu poskytovaných úverov, znížením požiadaviek na vonkajšie financovanie a dlhodobjším poklesom, čo môže mať podstatný vplyv na medzinárodné operácie Emitenta.

#### ***Konkurencia v rakúskom bankovom sektore***

V rakúskom bankovom sektore existuje obrovská konkurencia, pričom v budúcnosti sa očakáva jej ďalšie zosilnenie. To môže znížiť zisky a spôsobiť zníženie voľne dostupného kapitálu pre investície Emitenta.

#### ***Regulačné riziko***

Legislatíva, ako aj súdna a administratívna prax v jurisdikciách, v ktorých je Emitent aktívny, sa môže nepriaznivo zmeniť s ohľadom na Emitenta.

#### ***Menové riziko***

Keďže sa značné aktíva, prevádzky a zákazníci Emitenta nachádzajú mimo Eurozóny, Emitent je vystavený menovým rizikám.

#### ***Riziko realitného trhu***

Emitent vlastní mnoho nehnuteľností, a je preto vystavený cenovým rizikám v realitnej oblasti.

#### ***Rizikové faktory konkrétne sa týkajúce spoločnosti VBAG***

Je možné, že VBAG nebude úspešná vo svojom odvolaní voči daňovému nariadeniu (tax order) týkajúceho sa platieb daní dvoch plne zlúčených dcérskych spoločností VBAG za predchádzajúce roky.

#### ***Rizikové faktory týkajúce sa Notes***

##### ***Všeobecné riziká vzťahujúce sa na Notes***

#### ***Riziko úrokovej sadzby***

Úroveň úrokovej sadzby na peňažných a kapitálových trhoch môže denne kolísať a spôsobovať zmenu hodnoty Notes na dennej báze.

### ***Úverové riziko***

Úverové riziko je riziko čiastočného alebo celkového zlyhania Emitenta pri realizovaní úrokových platieb alebo umorovacích splátok, ktoré sú Emitenti povinní zaplatiť na základe Notes.

### ***Riziko úverového rozptylu***

Úverový rozptyl (credit spread) je marža splatná Emitentom držiteľovi Note ako prémia za prevzaté úverové riziko. Investori do Notes prevezmú riziko zmeny úverového rozptylu Emitenta.

### ***Hodnotenie (rating) Notes***

Rating Notes nemusí primerane odzrkadľovať všetky riziká investície do takýchto Notes a môže byť pozastavený, znížený alebo stiahnutý.

### ***Reinvestičné riziko***

Úroková sadzba na všeobecnom trhu môže klesnúť pod úrokovú sadzbu Note počas svojho obdobia, a v takomto prípade Investori možno nebudú schopní reinvestovať hotovosť uvoľnenú z Notes spôsobom, ktorý by im poskytoval rovnakú návratnosť.

### ***Riziko predčasnej spätnej kúpy***

Konečné podmienky príslušnej emisie Notes (s výnimkou Notes rady 1) môžu ustanoviť právo zrušenia Emitentom. Ak by si Emitent chcel uplatniť svoje právo počas obdobia poklesu trhových úrokových sadzieb, výnosy získané z umorenia môžu byť nižšie, ako sa očakávalo a umorená nominálna hodnota Notes môže byť nižšia ako kúpna cena za Notes zaplatená investorom.

### ***Riziko peňažného toku***

Vo všeobecnosti, štruktúrované Notes umožňujú istý peňažný tok. Konečné podmienky stanovujú, za akých podmienok, v aké dni a v akých čiastkach sú úroky alebo umorovacie čiastky platené. V prípade, ak sa dohodnuté podmienky nevyskytnú, skutočné peňažné toky môžu byť odlišné od tých, ktoré boli očakávané.

### ***Riziko ceny opcií***

Riziko ceny opcií je ovplyvnené predovšetkým cenou a nestálosťou relevantných aktív, indexov alebo inej položky (položiek) („Relevantné položky“), realizačnou cenou na burze opcií, zostávajúcim obdobím a bezrizikovou úrokovou sadzbou. Silné výkyvy ceny alebo nestálosť Relevantných položiek môžu ovplyvniť cenu opcií.

### ***Menové riziko – riziko devízového kurzu***

Investori môžu byť vystavení riziku nepriaznivých zmien devízových kurzov alebo riziku, že príslušné úrady zavedú alebo zmenia devízové kontroly.

### ***Inflačné riziko***

Inflačné riziko je riziko budúceho znehodnotenia peňazí, ktoré znižuje skutočný výnos z investície.

### ***Žiadny aktívny likvidný obchodný trh – riziko predaja pred konečnou splatnosťou***

Investori by si mali byť vedomí toho, že nie je možné zaistiť, aby sa likvidný sekundárny trh pre Notes rozvíjal, alebo, ak sa bude vyvíjať, aby takýto trh pokračoval. Preto je možné, že investori nebudú môcť predať Notes v želanom čase alebo za želanú cenu. V najhoršom prípade je možné, že investori nebudú môcť vôbec predať Notes pred ich splatnosťou.

### ***Riziko trhovej ceny – historické plnenie/prehľad***

Investori môžu byť vystavení riziku negatívneho vývoja trhovej ceny Notes. Historická cena Note by sa nemala brať ako ukazovateľ budúceho plnenia takéhoto Note.

### ***Kúpa na úver – dlhové financovanie***



Ak investor použije na financovanie akvizície Notes úver a Notes následne nebudú zaplatené, alebo ak obchodná cena značne poklesne, je možné, že investor bude musieť čeliť nielen novej strate svojich investícií, ale bude musieť aj splatiť úver a zaplatiť príslušný úrok.

### ***Transakčné náklady/poplatky***

Vedľajšie náklady týkajúce sa predovšetkým kúpy a predaja Notes môžu značne alebo úplne znížiť ziskový potenciál Notes.

### ***Clearingové riziko***

Investori sa musia spoliehať na funkčnosť relevantného clearingového systému.

### ***Dane***

Potenciálni investori by mali kontaktovať svojich vlastných daňových poradcov za účelom poradenstva ohľadom daňových dopadov investovania do Notes, ktoré môže byť odlišné od daňovej situácie načrtnutej pre investorov všeobecne. Okrem toho, daňový režim relevantný pre investora sa môže zmeniť v neprospech daného investora.

### ***Zmena zákona***

Zmeny príslušných zákonov, predpisov alebo regulačných stratégií môžu mať nepriaznivý účinok na Emitenta, Notes a investorov.

### ***Zvláštne riziká jednotlivých znakov alebo kategórií Notes***

Kúpa Notes prináša isté riziká, ktoré sa líšia v závislosti od špecifikácie a typu Notes. Pre účely popisu takýchto špecifikácií, typov a rizík, by mal investor zvážiť a rozumieť relevantnej časti „Rizikové faktory“.

Štruktúrované Notes môžu prinášať dodatočné riziká. Investícia do Notes, pri ktorých prémia alebo úrok, alebo ktorých istina je určená referenciou na jednu alebo viac hodnôt cenných papierov, dlhových finančných nástrojov, fondov, mien, komodít, úrokových sadziieb alebo iných indexov alebo vzorcov, či už priamo alebo nepriamo, môže prinášať značné riziká nesúvisiace s podobnými investíciami do obvyklého dlhového cenného papiera, vrátane rizík, že vyplývajúca úroková sadzba bude nižšia ako výnos z obvyklého dlhového cenného papiera v tom istom čase, a/alebo že investor by mohol stratiť celú alebo veľkú časť istiny svojich Notes.

Investícia do Opčných listov (Warrants) a Certifikátov spojených s aktívami alebo referenčnými bázami môže priniesť významné riziká, ktoré nie sú spojené s investíciami do obvyklých cenných papierov, ako napríklad dlhové cenné papiere alebo kmeňové cenné papiere (equity securities), vrátane ale nie výlučne rizík stanovených v „Rizikových faktoroch – Opčných listoch a Certifikátov“ popísaných nižšie.

Notes rady 1 sú trvalé a držiteľia by si mali byť vedomí, že budú musieť znášať finančné riziká investovania do nich na neurčitú dobu. Úrok vo vzťahu k Notes rady 1 sa nezvyšuje a bude vyplatený Emitentom iba z Rozdeľovacích fondov (Distributable Funds) v dostupnom rozsahu. Investori by si mali byť vedomí toho, že aj v prípade, ak by boli dostatočné prostriedky v Rozdeľovacích fondoch, Emitent nebude okrem určitých prípadov povinný vyplatiť úroky.

## **1.3 Súhrn týkajúci sa Emitenta**

### ***Všeobecné údaje***

VBAG je akciová spoločnosť (*Aktiengesellschaft*) založená v súlade s právnym poriadkom Rakúska a zapísaná v rakúskom Registri spoločností (*Firmenbuch*) pod názvom Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, registračné číslo 116476 p. Funguje, *okrem iného*, pod obchodným názvom „VBAG“. Príslušný registrový súd je Obchodný súd Viedeň (*Handelsgericht Wien*). Jej sídlo je na Peregringasse 3, A-1090 Viedeň, Rakúsko. Od 1. júla 2007 bude jej sídlo na Kolingasse 19, A-1090 Viedeň, Rakúsko.

Predstavenstvo (*Vorstand*) spoločnosti V BAG pozostáva z piatich členov. Dozorná rada (*Aufsichtsrat*) má dvadsaťjeden členov, sedem z nich sú zástupcovia rady zamestnancov.

### **Akciový kapitál**

Vydaný akciový kapitál spoločnosti VBAG je vo výške 311.095.411,82 EUR a je rozdelený na 42.791.666 akcií na doručiteľa s nominálnou hodnotou každej akcie vo výške 7,27 EUR k dátumu tohto prospektu.

Akcionári s hlasovacími právami spoločnosti VBAG sú Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2%), skupina DZ BANK (25,0% plus jedna akcia), skupina ERGO (Victoria insurance) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) a ostatní akcionári (0,7%).

### **Finančné informácie**

Finančné informácie uvedené nižšie sú prevzaté z auditovaných konsolidovaných finančných výkazov spoločnosti VBAG za rok končiaci 31. decembra 2006:

#### *Sumy v tisícoch EUR*

Aktíva celkom	78.640.829
Čistý úrokový výnos	830.728
Zisk pred zdanením za daný rok	388.121
Zisk za daný rok po zdanení	345.910
Čistý zisk po odpočítaní minoritných podielov akcií	219.682

Dňa 3. novembra 2008 vydali Emitent, spoločnosť Kommunalkredit a Rakúska republika spoločné vyhlásenie, podľa ktorého Rakúska republika súhlasila s kúpou všetkých akcií Emitenta v spoločnosti Kommunalkredit, a to za kúpnu cenu vo výške 1,- EUR. Okrem toho Emitent súhlasil s tým, že upíše účastinné imanie („Partizipationskapital“, t.j. druh imania rady 1, ktoré je predpísané pre účely súvisiace s reguláciou bánk) spoločnosti Kommunalkredit, a to v celkovej výške 172.500.000,- EUR, spolu s úrokom vo výške 8% p.a. podmieneným dostatočným dosiahnutým ročným ziskom spoločnosti Kommunalkredit. Účastinné imanie je trvalé a môže byť splatené spoločnosťou Kommunalkredit len v súlade s postupom vzťahujúcom sa k zníženiu akciového kapitálu alebo splatením účastinného kapitálu v súlade s rakúskym Bankovým zákonom, avšak, v každom prípade nie skôr ako päť rokov po vydaní účastinného kapitálu. Okrem toho Emitent poskytne štandardné vyhlásenia a záruky, avšak s obmedzením na sumu vo výške 100.000.000 EUR a tiež s obmedzením na čas vzťahujúci sa na minulé podmienené záväzky. 49.16% akcií spoločnosti Kommunalkredit v spoločnosti Dexia Kommunalkredit Bank bude predaných spoločnosti Dexia za sumu 1,- EUR. V dôsledku prevodu akcií v spoločnosti Kommunalkredit Emitent v súčasnosti prehodnocuje svoju obchodnú politiku vo vzťahu k verejným financiám. K 30. júnu 2008 bola celková suma vykázaná v Emitentovej neauditovanej súvahe vo výške 87.709.107.000 EUR, z čoho sa suma vo výške 34.534.532.000 vzťahuje na spoločnosť Kommunalkredit. Pre bližšie informácie pozri časť „3. Prehľad o Emitentovi – história obchodnej činnosti a vývoja obchodnej činnosti spoločnosti VBAG – posledný vývoj“ („3. Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments“).

### **Obchodný prehľad**

VBAG je univerzálna banka a ponúka bankové služby súkromným klientom, firemným klientom, klientom z verejného sektora a ich partnerom, najmä rakúskej Volksbanken (kreditné obchodné podniky) v Rakúsku, na Slovensku, v Českej republike, Maďarsku, Slovinsku, Chorvátsku, Rumunsku, Bosne a Hercegovine, Srbsku, na Cypre, v Nemecku, Poľsku, na Ukrajine a Malte. V dôsledku Emitentovho prevodu jeho akcií v Kommunalkredit (pozri vyššie) však Cyprus prestane byť hlavným trhom.

Činnosti spoločnosti VBAG sú organizované v týchto obchodných divíziách:

- korpóračná;
- maloobchodná;
- pokladničná;

- realitná; a
- verejné financie: Emitent v súčasnosti prehodnocuje svoju obchodnú politiku vo vzťahu k verejným financiám, a to z dôvodu predaja jeho akcií v spoločnosti Kommunalkredit; pozri časť „3. Prehľad o Emitentovi – história obchodnej činnosti a vývoja obchodnej činnosti spoločnosti VBAG – posledný vývoj“ („3. *Description of the Issuer – Business history and business development of VBAG - Recent developments*”).

## Slovenian translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Naslednji prevod izvirnega povzetka je poseben dokument, ki je priložen k Prospektom. Ta dokument ni sestavni del Prospektov in ga ni odobrila FMA. FMA tudi ni pregledala njegove konsistentnosti (skladnosti) z izvirnim povzetkom.**

### 1. IZVLEČEK PROGRAMA

*Ta povzetek je treba brati kot uvod v prospekt in vlagatelj naj pred vsako odločitvijo za vlaganje v vrednostne papirje pregleda celoten prospekt in tudi dokumente, ki so priloženi kot referenca. Vlagatelj mora zato pazljivo prebrati celoten Prospekt in vsaka njegova odločitev o vlaganju v Vrednostne papirje izdane na podlagi Programa mora temeljiti na preučitvi tega Prospekta, kot celote, vključno z konsolidiranimi finančnimi izkazi Izdajatelja, zadevami razloženimi pod »Dejavniki tveganja« in v zvezi s Pogoji katerekoli posamezne Tranše Vrednostnih papirjev, z veljavnimi Končnimi pogoji. Izdajatelj bo civilnopravno odgovoren v zvezi s povzetkom tega Prospekta, vključno s prevodom povzetka, vendar samo če ni povzetek zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere z drugimi deli tega Prospekta. V primeru, da bodo na sodišče vloženi zahtevki, ki temeljijo na informacijami v tem Prospektu se lahko po nacionalni zakonodaji držav Evropskega gospodarskega prostora od vlagatelja, ki nastopa kot tožnik zahteva, da krije stroške prevoda tega Prospekta pred začetkom sodnega postopka. V tem povzetku imajo posamezni izrazi v Pogojih za spodaj navedene vrednostne papirje naslednji pomen, razen če ni drugače navedeno.*

#### 1.1 Program

Oblika vrednostnih papirjev:

Vrednostni papirji se lahko izdajo samo v prinosniški obliki (»Prinosniški vrednostni papirji«).

Za vsako serijo ali tranšo vrednostnih papirjev, kot ustreza, bo na začetku ob izdaji izdan Začasni globalni vrednostni papir (»Temporary Global Note«), ki bo zamenljiv za Trajni globalni vrednostni papir (»Permanent Global Note«) ob predložitvi potrdila (certifikaciji) o neameriškem lastništvu z materialnimi pravicami, kot zahtevajo predpisi ameriškega Finančnega ministrstva (»U.S.Treasury Regulations«), in v skladu s Pravilnikom D, če imajo takšni vrednostni papirji začetno zapadlost več kot eno leto in so izdani v skladu s Pravilnikom D (kot je opredeljeno zgoraj pri Omejitvah pri prodaji (»Selling Restrictions«)). Sicer bo takšna tranša predstavljena s Trajnim globalnim vrednostnim papirjem brez obrestnih kuponov. Dokončni vrednostni papirji in obrestni kuponi ne bodo izdani.

Klirinški sistemi:

Clearstream, Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, ali OeKB Dunaj in v zvezi z vsako serijo tudi drug klirinški sistem, kot se dogovorijo Izdajatelj, konkretni fiskalni agent (»Fiskalni agent«) ali plačilni agent (»Plačilni agent«) in Posrednik.

Valute:

Ob izpolnjevanju vseh zadevnih pravnih ali regulativnih omejitev, zakonov, predpisov in direktiv se Vrednostni papirji lahko izdajo v vsaki valuti, o kateri se dogovorijo Izdajatelj in Posredniki v konkretnem poslu.

Dospelosti:	Takšni roki dospelosti, kot jih dogovorijo Izdajatelj, Plačilni agent in Posrednik v konkretnem poslu, s pogojem, da so vrednostni papirji v skladu s takimi minimalnimi ali maksimalnimi roki dospelosti, kot jih dovoljujejo ali zahtevajo zakoni, predpisi/uredbe in direktive, ki veljajo za Izdajatelja. Vrednostni papirji Razreda 1 so vrednostni papirji brez dospelja. Dodatni kapitalski vrednostni papirji in Podrejeni dodatni kapitalski vrednostni papirji (»Subordinated Supplementary Capital Notes«) bodo imeli najmanjšo ročnost (dospelost) osem let, Podrejeni kapitalski vrednostni papirji bodo imeli najmanjšo ročnost pet let, in Kratkoročni podrejeni kapitalski vrednostni papirji najmanjšo ročnost dve leti (vsi ti pogoji so določeni v Pogojih o vrednostnih papirjih).
Denominacija:	Vrednostni papirji bodo v takšnih denominacijah, kot jih določajo konkretni Končni pogoji (»Final Terms«).
Vrednostni papirji s fiksno obrestno mero:	Obresti po fiksni obrestni meri bodo plačljive za nazaj na takšni podlagi in v takšnem roku/ rokih, kot določajo konkretni Končni pogoji.
Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero:	Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero (»Floating Rate Notes«) bodo prinašali obresti, ki so posebej določene za vsako serijo in dogovorjene med Izdajateljem in Posrednik(i), usklajene z ustrežno maržo, kot določajo konkretni Končni pogoji.
Brezkuponski vrednostni papirji:	Brezkuponski vrednostni papirji (»Zero Coupon Notes«) se lahko izdajo v nominalnem znesku ali z diskontom na ta znesek in ne prinašajo obresti.
Vrednostni papirji s spremenljivo vrednostjo kupona:	Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo vrednostjo kupona (»Variable Coupon Amount Notes«) posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih zneskov obresti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, terminsko pogodbo, valuto ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.
Obrestna obdobja in obrestne mere:	Dolžina obrestnih obdobj in ustrezna obrestna mera, ali način izračuna obresti, se lahko občasno razlikuje ali pa je nespremenjena za vsako serijo. Vrednostni papirji imajo lahko največjo obrestno mero, najmanjšo obrestno mero ali obe. Zaradi uporabe obrestnih obdobj in za izračun obresti prinašajo vrednostni papirji obresti po različnih stopnjah v istem obrestnem obdobju. Vse te informacije se določijo v ustreznih Končnih pogojih.
Nakupni boni in Certifikati:	Izdajatelj lahko občasno izda Nakupne bone in »Certifikate« kakršne koli vrste na katerikoli temeljni (instrument), med drugim tudi indekse, kapital, dolg, valute, blago, terminske pogodbe, obrestne mere (ali košarice le-teh), ki so bodisi uvrščene na organizirane trge ali ne) in vsakršne druge Nakupne bone ali Certifikate (»Nakupni boni ali Certifikati«)

Nakupni boni so lahko take vrste kot so običajni v Evropi ali Ameriki ali druge vrste izrabe in so lahko poravnani v denarju ali v naravi (»fizično«). Certifikati so lahko v določenih primerih kratkoročni Certifikati ali dolgoročni Certifikati in se poravnajo v denarju.

Vrednostni papirji s spremenljivo odkupno vrednostjo:

Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo odkupno vrednostjo (»Variable Redemption Amount Notes«) posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih odkupnih vrednosti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, valuto ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.

Odkup:

Vrednostne papirje, razen Vrednostne papirje Razreda 1, je možno odkupiti po imenski (at par) ali takšni drugi odkupni vrednosti (ki je navedena s formulo ali drugače), kot bo določeno v konkretnih Končnih pogojih.

Obročni odkup:

Končni pogoji lahko določajo, da je Vrednostne papirje mogoče odkupiti v dveh ali več obrokih v takšnih zneskih in rokih, kot je navedeno v Končnih pogojih.

Predčasni odkup:

Če ni drugače določeno pod točko »Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev«, lahko Vrednostne papirje, razen Vrednostne papirje Razreda 1, odkupi Izdajatelj pred dospelostjo samo zaradi davčnih razlogov ali v primeru okoliščin v zvezi z davčnimi razlogi, ali v primeru spremembe zakonodaje, prenehanjem hedginga ali zvišanja stroškov hedginga, če je tako določeno v Končnih pogojih.

Vrednostni papirji Razreda 1 lahko Izdajatelj odkupi iz davčnih razlogov ali če se spremeni ali poslabša možnost Izdajatelja, da v skladu z Avstrijskimi bančnimi predpisi pripiše Vrednostne papirje Razreda 1 k svojim lastnim sredstvom v namene kapitalske ustreznosti v Avstriji na konsolidirani osnovi.

Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev:

Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev, bodo določili, ali je možno te vrednostne papirje odkupiti pred navedenim rokom dospelosti po izbiri Izdajatelja (v celoti ali delno) in/ali (razen Vrednostne papirje Razreda 1) Imetnikov vrednostnih papirjev, in/ali ima Izdajatelj/Imetniki za te Vrednostne papirje še kakšno drugo opcijo na voljo, in če le-ta obstaja, kakšni pogoji veljajo za takšen odkup in/ali drugo opcijo.

Za Podrejene kapitalske vrednostne papirje njihov Imetnik ne bo imel možnosti (opcije) odkupa v prvih petih letih, za Kratkoročne Podrejene kapitalske vrednostne papirje pa ne v prvih dveh letih njihovega obdobja, za Dodatne kapitalske vrednostne papirje in Podrejene dodatne kapitalske vrednostne papirje pa njihov Imetnik ne bo imel možnosti odkupa v prvih osmih letih obdobja.

V primeru Vrednostnih papirjev Razreda 1, relevantni Končni pogoji določajo, da Vrednostni papirji Razreda 1 (i) ne bodo imeli datuma dospelosti in jih ne bo mogoče odkupiti, kadarkoli na podlagi opcije Imetnikov vrednostnih papirjev; (ii) bodo odkupljivi na podlagi opcije Izdajatelja, ki jo bo uresničil, tako da bo v roku kot je določeno v relevantnih Končnih pogojih dal obvestilo Imetnikom Vrednostnih papirjev na ali po določenem datumu ali datumih in po ceni ali cenah in pod takimi pogoji kot je določeno v veljavnih Končnih pogojih.

Drugi vrednostni papirji: Pogoji, ki veljajo za konkretne Vrednostne papirje z visoko obrestno mero, Vrednostne papirje z nizko obrestno mero, Vrednostne papirje, vezane na obrestno mero, Vrednostne papirje z drsečo obrestno mero, ki raste po določenem času (»Step-Up Notes«) oz. pada (»Step-Down Notes«), Vrednostne papirje z dvojno valuto (»Dual currency notes«), Vrednostne papirje, ki se izplačujejo v tuji valuti (»Reverse Dual Currency Notes«), Opcijske vrednostne papirje z dvojno valuto (»Optional Dual Currency Notes«), Delno vplačane vrednostne papirje (»Partly Paid Notes«), Izjemno volatilne vrednostne papirje (»Yoyo-Notes«), Vrednostne papirje, katerih kuponi se gibajo v nasprotni smeri od referenčne obrestne mere (»Reverse Floating Rate Notes«), Vrednostne papirje, vezane na inflacijo (»Inflation Linked Notes«), CMS vrednostne papirje (»CMS Notes«), Vrednostne papirje, ki ne bodo izplačani dokler niso bili izplačani prejšnji po vrsti (»Range Accrual Notes«), Serijske vrednostne papirja, katerega cena je določena zgolj za časa življenja (glede na pravilo v prospektu) (»Ratchet Notes«), Vrednostne papirje Snowball (»Snowball Notes«), Vrednostne papirje, pri katerih se razlika med kratkoročnimi in dolgoročnimi obrestnimi merami hitreje povečuje (»Steepener Notes«), Zamenljive vrednostne papirje (»Switchable Notes«), Vrednostne papirje, pri katerih se poskuša napovedati prihodnje gibanje trga (»Market Timing Notes«), Vrednostne papirje »Chooser« (»Chooser Notes«), Vrednostne papirje »Coupon Booster«, Vrednostne papirje, pri katerih ima Izdajatelj pravico plačati oziroma imetnik pravico prejeti odkupni znesek v tuji valuti ob dospelosti (»Dual Redemption Notes«), vrednostne papirje z visokimi plačili kuponov in končnimi plačili odvisnimi od trgov premoženja (»Reverse Convertible Notes«), Dodatne vrednostne papirje vezane na vrednostne papirje, katerih vrednost je nižja kot tista, napisana na njih (»Bonus Notes Linked to Discount Notes«), vezane na indeks, delnico, blago, sklad, terminsko pogodbo, valuto ali košarico le-teh, Diskontne vrednostne papirje (»Discount Notes«), Papirje, ki se izplačajo ali z določenim številom delnic ali z vrednostjo vrednostnega papirja (»Cash-or-Share Notes«), in vsaka druga vrsta vrednostnega papirja, o izdaji katerega se Izdajatelj in Posrednik(i) lahko dogovorijo po Programu, bodo navedeni v Končnih pogojih.

Davčni odtegljaj (akontacija dohodnine): Vsa plačila glavnice in obresti za vrednostne papirje (razen Certifikati in Nakupni boni) se izvršijo brez davčnega odtegljaja za Republiko Avstrijo, razen običajnih izjem (tudi

izvzetje po EU standardu 'ICMA Standard EU'), razen če ni dogovorjeno drugače med Izdajateljem in konkretnim Posrednikom (Posredniki), kot je opisano v Pogojih o obdavčitvi Vrednostih papirjev (»Terms and Conditions of the Notes – Taxation«).

Status vrednostnih papirjev:

Vrednostni papirji so lahko izdani kot vrednostni papirji, ki morajo biti poplačani pred drugimi v primeru stečaja izdajatelja (»Senior Notes«), Podrejeni vrednostni papirji (»Subordinated Notes«), Vrednostni papirji Razreda 1 ali Obveznice z jamstvom (»Covered Bonds«), kot je opisano v Pogojih o Statusu Vrednostnih papirjev (»Terms and Conditions of the Notes – Status«).

Vrednostni papirji, ki morajo biti poplačani pred drugimi v primeru stečaja izdajatelja:

Kot je navedeno v konkretnih Končnih pogojih, bodo ti vrednostni papirji pomenili direktno, brezpogojno, nezavarovano in nepodrejeno obvezo Izdajatelja, razen tistih obvez, ki imajo prednost po zakonu, kot je opisano v »Pogojih o Statusu Vrednostnih papirjev«.

Podrejeni vrednostni papirji:

Dodatni kapitalski vrednostni papirji, Podrejeni dodatni kapitalski vrednostni papirji, Podrejeni kapitalski vrednostni papirji in Kratkoročni podrejeni kapitalski vrednostni papirji (kot so opisani v Pogojih o vrednostnih papirjih), bodo pomenili nezavarovane in podrejene obveze Izdajatelja, ki so med sabo enakovredne in tudi enakovredne z vsemi drugimi podrejenimi obvezami Izdajatelja, razen za podrejene obveze, ki so po statusu višje od vrednostnih papirjev ali imajo prednost po zakonu. V primeru likvidacije ali uvedbe stečajnega postopka nad premoženjem Izdajatelja je mogoče take obveze izpolniti šele potem, ko so bili izpolnjeni zahtevki ne-podrejenih upnikov Izdajatelja.

Vrednostni papirji Razreda 1

Vrednostni papirji Razreda 1 se lahko izdajo v skladu z občasnimi potrebami po hibridnem kapitalu Razreda 1 (*hibridni kapital*), kot določeno v 24. členu Avstrijskega zakona o bančništvu iz leta 1993, z spremembami (*Bankwesengesetz*) (»Avstrijski zakon o bančništvu«), kot je opisano v »Pogojih vrednostnih papirjev – Status – Vrednostni papirji Razreda 1«.

Obveznice z jamstvom:

Obveznice z jamstvom, zavarovane z ločenimi skladi sredstev pokritja, bodo pomenile direktno, brezpogojno, nezavarovano in nepodrejeno obvezo izdajatelja, zavarovano s posebnim skladom sredstev pokritja, kot je opisano v »Pogojih o vrednostnih papirjih – Status Obveznic z jamstvom«.

Naložbene predpostavke:

Ustrezni Končni pogoji bodo določili specifične naložbene predpostavke za konkretno Serijo ali Tranšo Vrednostnih papirjev, če to zadeva. Zainteresirani kupci bi morali pregledati vse dodatne naložbene predpostavke v Končnih pogojih in se posvetovati s svojimi finančnimi in pravnimi svetovalci o tveganjih, povezanih s takšno naložbo v konkretno Serijo vrednostnih papirjev, in o primernosti nalaganja v kakršnekoli vrednostne papirje v luči njihovih posebnih okoliščin.



Upoštevanje posebnosti vlaganj v dolžniške vrednostne papirje povezane z hedge skladi:	Vlaganje v dolžniške vrednostne papirje, ki ekonomsko predstavljajo hedge sklad nosi s seboj veliko stopnjo tveganja. Zato naj bo samo manjši del sredstev, ki so na voljo vloženi v takšne dolžniške vrednostne papirje in ne vsa sredstva, ki so na voljo ali sredstva financirana s kreditom. Vlaganje v takšne dolžniške vrednostne papirje bo ponujeno vlagateljem, ki imajo posebno znanje o vlaganjih. Vlagatelji naj sodelujejo pri vlaganju samo če so zmožni pazljivo pretehtati tveganja povezana s takšnimi vrednostnimi papirji.
Negativna zastavna klavzula:	Ni obveze za takšno negativno (odklonilno) zastavno klavzulo.
Klavzula verižne reakcije »Cross Default«:	Ni takega določila o verižni reakciji (»Cross Default«, Posojilojemalčeva zamuda v primeru zamude z drugo obveznostjo)
Dogodki neizpolnitve:	Pogoji o vrednostnih papirjih ne določajo izrecno, kateri so Dogodki neizpolnitve.
Veljavno pravo:	Za vse Vrednostne papirje velja avstrijsko pravo.
Kraj sodne pristojnosti:	Ne-izključni kraj sodne pristojnosti za vse pravne postopke, ki bi nastali v zvezi z Vrednostnimi papirji, je Dunaj, Avstrija, v kolikor je to dovoljeno v skladu s kogentnimi predpisi (na primer, če in v kolikor to omogoča veljaven predpis, je postopke dovoljeno sprožiti pred sodiščem pristojnim za razsojanje v zahtevkih potrošnikov).
Obvezujoči jezik:	Se navede v Končnih pogojih, kot:  Angleški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v nemškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti; ali  Nemški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v angleškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti.
Ocene (»Rating«):	Tranše vrednostnih papirjev imajo lahko oceno (»Rated«) ali ne (»Unrated«). Če ima Tranša vrednostnih papirjev oceno, se takšna ocena (»Rating«) navede v Končnih pogojih.  <i>Taka ocena (»Rating«) ni priporočilo za nakup, prodajo ali imetje vrednostnih papirjev in jo lahko konkretna agencija za bonitetne ocene kadarkoli ukine, zmanjša ali umakne.</i>

## 1.2 Povzetek o dejavnikih tveganja

Zainteresirani vlagatelji bi morali skrbno pretehtati vsa naložbena tveganja za konkretni Vrednostni papir, preden se odločijo o vlaganju. Pojav kateregakoli dogodka ali okoliščin, ki so navedene v dejavnikih tveganja, lahko oslabi zmožnost Izdajatelja za izpolnitev svojih obvez do vlagateljev v Vrednostne papirje in/ali lahko škodljivo vpliva na tržno vrednost ali trgovalno ceno Vrednostnih papirjev ali vlagateljevih pravic iz le-teh, in posledično bi vlagatelji lahko izgubili del ali vse svoje naložbe. Zainteresirani vlagatelji naj zato pretehtajo dve glavni kategoriji tveganj: (i) tveganja, ki se nanašajo na Izdajatelja, in (ii) tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje.

Pred odločitvijo za naložbo v katerikoli Vrednostni papir, izdan v okviru tega Programa, naj vlagatelj opravi svojo lastno temeljito analizo (tudi svoje računovodske, pravne in davčne analize).

## **Tveganja, ki se nanašajo na izdajatelja**

### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je tveganje delne izgube ali celotne izgube obresti in /ali plačil odkupa zaradi neizpolnitve nasprotne stranke. Vsebuje zlasti tveganja neplačil, tveganosti države in tveganje neizpolnitve. Vsako poslabšanje kreditne sposobnosti nasprotne stranke lahko povzroči povečano kreditno tveganje.

### ***Poslabšanje ocene / ratinga***

Obstaja tveganje, da bo agencija za oceno bonitete /ratinga začasno ukinila, slabše ocenila (degradirala) ali umaknila oceno Izdajatelja in takšno dejanje bi lahko imelo negativen vpliv na tržno vrednost in trgovalno ceno Vrednostnih papirjev.

### ***Tržno tveganje***

Tržno tveganje je tveganje izgube, ki nastane zaradi spremembe tržnih cen, zlasti zaradi sprememb obrestnih mer, cen delnic, cen blaga in tujih valut, ter cenovnih nihanj blaga in (naftnih) derivatov.

### ***Poslovno tveganje***

Obstaja tveganje izgub zaradi neustreznosti ali neuspeha internih postopkov, ljudi, in sistemov, ali zaradi zunanjih dogodkov, bodisi namerno povzročenih ali nastalih po nesreči ali zaradi naravnih okoliščin (nesreč).

### ***Integracijsko tveganje***

Integracija družbe Investkredit je in bo velik izziv za Skupino. Če taka integracija ne bi uspela ali bi zahtevala daljši čas, več angažiranosti vodstva ali drugih virov kot je trenutno pričakovano, morda Skupina ne bi mogla doseči tistih sinergij in skupnega potenciala rasti, ki tvori podlago za ekonomsko in strateško osnovo za nakup družbe Investkredit s strani družbe VBAG.

### ***Ekonomsko in politično okolje, recesija finančnih trgov***

Ekonomsko in politično okolje v državah, kjer je Izdajatelj aktiven ali ima podjetja, kot tudi razvoj svetovnega gospodarstva, imata bistven vpliv na povpraševanje po storitvah in finančnih produktih, ki jih razvija in ponuja Izdajatelj. Še posebno, nove tržne ekonomije srednje in vzhodne Evrope, ter jugovzhodne Evrope so lahko podvržene, med drugim, večjim nihanjem deviznih tečajev, razvrednotenju vrednosti valut, upočasnitvam rasti posojil, zmanjšanju zahtev po eksternem financiranju in dolgoročnim razvrednotenjem, ki na dolgi rok lahko bistveno vplivajo na mednarodne operacije Izdajatelja.

### ***Konkurenca v avstrijskem bančnem sektorju***

Na avstrijskem bančnem sektorju je huda konkurenca, takšen razvoj pa je pričakovati tudi v prihodnje. To lahko pomeni manjše dobičke in vodi do zmanjšanja razpoložljivega kapitala za naložbe Izdajatelj.

### ***Regulatorno tveganje***

Zakonodaja, pa tudi sodna in upravna praksa na območjih, kjer Izdajatelj posluje, se lahko za Izdajatelja poslabša.

### ***Valutno tveganje***

Ker se znatna sredstva, operacije in stranke izdajatelja nahajajo zunaj območja evra, je izdajatelj izpostavljen valutnemu tveganju.

### ***Tveganje trga nepremičnin***

Izdajatelj ima znatno nepremičninsko premoženje in je zato izpostavljen cenovnim tveganjem na področju nepremičnin.

### ***Dejavniki tveganja, ki se nanašajo specifično na VBAG***

Pritožba družbe VBAG proti davčni uredbi o plačilih davka od dohodka pravnih oseb za pretekla leta za dve popolnoma konsolidirani podružnici VBAG morda ne bo uspešna.

### ***Dejavniki tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje***

#### ***Splošna tveganja glede Vrednostnih papirjev***

##### ***Obrestno tveganje***

Nivo obrestnih mer na denarnih in kapitalskih trgih se lahko vsakodnevno spreminja in tako se tudi vrednost vrednostnih papirjev spreminja dnevno.

##### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je tveganje delne ali celotne nezmožnosti Izdajatelja, da plačuje obresti in/ali plačila za odkup, ki jih mora kot Izdajatelj izvršiti za Vrednostne papirje.

##### ***Tveganje kreditnega razpona***

Kreditni razpon je marža, ki jo plača Izdajatelj imetniku Vrednostnega papirja kot premijo za prevzeta kreditna tveganja. Vlagatelji v Vrednostne papirje prevzamejo tveganje, da se bo kreditni razpon Izdajatelja spremenil.

##### ***Ocena Vrednostnih papirjev***

Ocena oz. Rating Vrednostnih papirjev morda ne odraža ustrezno vseh tveganj naložbe v takšne Vrednostne papirje in se lahko zadrži (začasno ukine), zniža ali umakne.

##### ***Tveganje reinvestiranja***

Splošna tržna obrestna mera se med obdobjem lahko zniža pod obrestno mero Vrednostnega papirja, v takem primeru vlagatelji morda ne bodo mogli ponovno investirati denarja, ki se je sprostil iz Vrednostnih papirjev na način, da bi jim zagotavljal enako stopnjo donosa.

##### ***Tveganje predčasnega odkupa***

Končni pogoji za konkretno izdajo Vrednostnih papirjev, razen Vrednostnih papirjev Razreda 1, lahko zagotavljajo Izdajatelju pravico do prekinitve. Če bi Izdajatelj uveljavil to svojo pravico med obdobjem padanja obrestnih mer, bi bili donosi ob odkupu (izplačilu) nižji od pričakovanj, in odkupljena imenska vrednost Vrednostnih papirjev bi bila nižja od nakupne cene teh Vrednostnih papirjev, ki jo je plačal vlagatelj.

##### ***Tveganje denarnega toka***

Na splošno zagotavljajo strukturirani Vrednostni papirji določen denarni tok. Končni pogoji določajo pogoje, po katerih se na določen rok izplačajo obresti in/ali odkupne vrednosti. Če pa dogovorjeni pogoji ne nastopijo, se bodo denarni tokovi morda razlikovali od pričakovanih.

##### ***Tveganje opcijske cene***

Na cenovno tveganje za opcijo predvsem vplivajo cene in volatilnosti temeljnih sredstev, indeksov ali drugih postavk (»temeljni instrument/ »Underlying«) na transakcijsko ceno, preostalo

obdobje in obrestne mere, ki ne vsebuje tveganja. Močna nihanja cen ali kar volatilitnost temeljnega instrumenta lahko vplivajo na opcijsko ceno.

#### ***Valutno tveganje – menjalno tveganje***

Vlagatelji so lahko izpostavljeni tveganju neugodnih sprememb tečajev ali tveganju, da organi oblasti naložijo omejitve poslov v tuji valuti, ali jih spremenijo.

#### ***Inflacijsko tveganje***

Inflacijsko tveganje je tveganje, da bo prihodnje razvrednotenje denarja zmanjšalo realni donos naložbe.

#### ***Ni aktivnega likvidnega trgovnega trga – tveganje prodaje pred končno dospelostjo***

Vlagatelji se morajo zavedati, da ni mogoče zagotoviti, da bi se razvil likvidni sekundarni trg za Vrednostne papirje ali, če se razvije, ni mogoče zagotoviti njegovega nadaljnjega delovanja. Vlagatelji zato morda ne bodo mogli prodati Vrednostnih papirjev ob želenem času ali po želeni ceni. V najslabšem primeru vlagatelji sploh ne bi mogli prodati Vrednostnih papirjev pred dospelostjo.

#### ***Tveganje tržne cene – uspešnost v preteklosti***

Vlagatelji so izpostavljeni tveganju negativnega razvoja tržne cene Vrednostnih papirjev. Pretekla cena Vrednostnega papirja ne more biti pokazatelj bodoče uspešnosti takega Vrednostnega papirja.

#### ***Nakup na kredit – dolžniško financiranje***

Če vlagatelj financira nakup Vrednostnih papirjev s posojilom in postanejo le-ti potem neizplačljivi, ali če se njihova trgovna cena znatno zniža, se vlagatelj morda lahko izogne potencialni izgubi svoje naložbe, kljub vsemu pa bo moral poplačati posojilo in še obresti zanj.

#### ***Transakcijski stroški***

Stranski stroški, ki so povezani zlasti z nakupom in prodajo Vrednostnih papirjev, lahko znatno ali povsem zmanjšajo potencial donosa Vrednostnih papirjev.

#### ***Obračunsko (klirinško) tveganje***

Vlagatelji se morajo zanesti na funkcionalnost konkretnega klirinškega sistema.

#### ***Obdavčitev***

Zainteresirani potencialni vlagatelji bi morali vprašati svoje davčne svetovalce o davčnem učinku naložbe v te Vrednostne papirje, ki bi se lahko razlikovala od davčne situacije, kot je opisana za vlagatelje na splošno. Poleg tega se lahko davčni režim, ki je bistven za vlagatelja, spremeni v škodo vlagatelja.

#### ***Zakonske spremembe***

Spremembe zakonov, predpisov ali regulativnih politik bi lahko imele neugoden vpliv na Izdajatelja, Vrednostne papirje in vlagatelje.

#### ***Posebna tveganja posameznih lastnosti ali kategorij Vrednostnih papirjev***

Nakup Vrednostnih papirjev pomeni določena tveganja, ki se razlikujejo glede na specifikacijo in vrsto Vrednostnih papirjev. Za opis takšnih specifikacij, vrst in tveganj, ki bi jih vlagatelj moral upoštevati in razumeti, so informacije v točki »Dejavniki tveganja«.

Strukturirani Vrednostni papirji lahko vsebujejo dodatna tveganja. Naložba v Vrednostne papirje, za katero se določi premija in/ali obresti ali glavica s sklicevanjem na eno ali več vrednosti delnic, dolžniških instrumentov, skladov, valut, blaga, obrestnih mer ali drugih indeksov ali formul, bodisi neposredno ali posredno, lahko sproži pomembna tveganja, ki niso povezana s podobnimi naložbami v klasični dolžniški instrument zavarovanja, pa tudi tveganja, da bo obrestna mera nižja od tiste, ki se plača za klasični dolžniški instrument zavarovanja ob istem

času, in/ali da bi vlagatelj lahko izgubil celotno glavnico svojih Vrednostnih papirjev, ali njen velik del.

Naložba v Nakupne bone in Turbo certifikate povezana s sredstvi ali referenčnimi podlagami/osnovami, lahko pomenijo znatna tveganja, ki niso povezana z naložbami v klasične vrednostne papirje, kot so dolžniški ali lastniški vrednostni papirji, med drugim tudi tveganja, ki so navedena v poglavju »Dejavniki tveganja za Nakupne bone, Turbo certifikate« spodaj.

So vrednostni papirji brez dospelja in imetniki se morajo zavedati, da bodo lahko za nedoločeno obdobje primorani nositi finančno tveganje naložb v Vrednostne papirje Razreda 1. Obresti iz Vrednostnih papirjev Razreda 1 niso kumulativne in jih bo Izdajatelj izplačal samo iz Razdeljivih sredstev, kolikor bodo na voljo. Vlagatelji se morajo zavedati, da tudi če je na voljo dovolj Razdeljivih sredstev, Izdajatelj razen v določenih primerih ni zavezan opraviti izplačil obresti.

### 1.3 Povzetek o izdajatelju

#### *Splošno*

VBAG je delniška družba (*Aktiengesellschaft*), ustanovljena po avstrijskem pravu in registrirana v avstrijskem registru družb (*Firmenbuch*) pod imenom Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, reg. številka 116476 p. Posluje med drugim pod komercialnim imenom »VBAG«. Pristojno sodišče za registracijo je Gospodarsko sodišče na Dunaju (*Handelsgericht Wien*). Sedež družbe je na naslovu Kolingasse 19, A-1090 Dunaj, Avstrija.

Uprava družbe VBAG sestoji iz petih članov. Nadzorni svet (*Aufsichtsrat*) pa ima enaindvajset članov, od katerih je sedem predstavnikov sveta delavcev.

#### *Osnovni delniški kapital*

Na dan izdaje tega prospekta znaša izdani osnovni kapital družbe VBAG 311.095.411,82 EUR in je razdeljen na 42.791.666 prinosniških delnic z nominalno vrednostjo 7,27 EUR za delnico.

Delničarji z glasovalno pravico družbe VBAG so Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung - zadruga z omejeno odgovornostjo (58,2%), skupina DZ BANK (25,0% plus eno delnico), skupina ERGO group (Victoria insurance/ Zavarovalnica Victoria) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) in drugi delničarji (0,7%).

#### *Finančne informacije*

Finančne informacije v preglednici so povzete iz revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov družbe VBAG za leto, zaključeno 31. decembra 2006:

##### *Zneski v tisočih EUR*

Skupaj sredstva	78.640.829
Čisti prihodki od obresti	830.728
Dobiček poslovnega leta pred davki	388.121
Dobiček poslovnega leta po plačilu davkov	345.910
Čisti prihodek po manjšinskih deležih	219.682

Dne 3 novembra 2008, so Izdajatelj, Kommunalkredit in Republika Avstrija skupaj objavili, da se je Republika Avstrija zavezala kupiti vse Izdajateljeve delnice Kommunalkredita za skupno ceno 1,00 EUR. Dodatno se je Izdajatelj zavezal vpisati udeležbeni kapital v Kommunalkreditu (Participationskapital, kapital v obliki, ki v skladu s predpisi bančnega nadzora šteje za kapital razreda 1) v skupni vrednosti 172.500.000 EUR, z dividendo v višini 8% letno, za obdobje najmanj petih letki bo pogojena z zadostnim letnim dobičkom Kommunalkredita. Udeležbeni kapital je brez dospelja in ga lahko Kommunalkredit poplača samo v skladu s postopkom predvidenim za zmanjšanje osnovnega kapitala ali postopkom predvidenim za odkup udeležbenega kapitala v skladu z Avstrijskim Zakonom o bančništvu, vendar v nobenem primeru ne pred iztekom petih let od izdaje udeležbenega kapitala. Poleg tega bo Izdajatelj dal običajna zagotovila in jamstva omejena do vsote 100.000.000 EUR in časovno omejena na pretekle pogojne obveznosti. 49,16 odstotni delež, ki ga ima Kommunalkredit v Dexia Kommunalkredit

Bank bo prodan Dexia za 1,00 EUR. Zaradi odsvojitve svojega deleža v Kommunalkreditu Izdajatelj trenutno ocenjuje svojo poslovno politiko v razmerju do javnih financ. Na dan 30 junij 2008 je Izdajateljeva nerevidirana skupna bilančna vsota znašala približno 87.709.107.000 EUR od katere je treba 34.534.532.000 EUR pripisati Kommunalkreditu. Za nadaljne podrobnejše podatke prosim glejte »3. Opis izdajatelja – Poslovna zgodovina in poslovni razvoj VBAG – Nedavni dogodki«.

### ***Pregled poslovanja***

VBAG je splošna banka in nudi bančne storitve zasebnikom, podjetjem, komitentom javnega sektorja in svojim partnerjem, predvsem združenim bankam Austrian Volksbanken v Avstriji, na Slovaškem, Češkem, Madžarskem, v Sloveniji, Hrvaški, Romuniji, Bosni in Hercegovini, Srbiji, na Cipru, v Nemčiji, na Poljskem, Ukrajini in Malti. Z Izdajateljevo odsvojitvijo svojega deleža v Kommunalkreditu (glej zgoraj) bo Ciper prenehal biti glavni trg.

Dejavnosti družbe VBAG so razdeljene po naslednjih poslovnih področjih:

- Podjetja;
- Bančno poslovanje s prebivalstvom;
- Zakladništvo;
- Nepremičnine; in
- Javne finance; Zaradi odsvojitve svojega deleža v Kommunalkreditu Izdajatelj trenutno ocenjuje svojo poslovno politiko v razmerju do javnih financ; prosim glejte »3. Opis izdajatelja – Poslovna zgodovina in poslovni razvoj VBAG – Nedavni dogodki«.

## Hungarian translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Az eredeti összefoglaló alábbi fordítása a Tájékoztatók mellékletét képező önálló dokumentum, mely nem képezi a Tájékoztatók részét és azt a FMA nem hagyta jóvá, továbbá az FMA nem vizsgálta meg annak összhangját az eredeti összefoglalóval.**

### 1. A PROGRAM ÖSSZEFOGLALÓJA

Az alábbi összefoglaló kizárólag a Tájékoztatóhoz szánt bevezető, és a kötvényekbe történő befektetésre vonatkozó döntést a Tájékoztató – beleértve a hivatkozott dokumentumokat is – áttekintése alapján kell meghozni. Ennek megfelelően a befektetők alaposan olvassák át a teljes Tájékoztatót és a Program alapján kibocsátott Kötvényekbe való befektetéssel kapcsolatos döntésüket a teljes Tájékoztató átvizsgálására alapozzák, ideértve a Kibocsátó konszolidált pénzügyi beszámolóját, a Kockázati tényezőkben ismertetett ügyeket, és a Kötvények egyes Sorozatára vonatkozó Feltételekkel kapcsolatban a Végleges Feltételeket. A Tájékoztató összefoglalójáért, ideértve bármely fordítást is, a Kibocsátó polgári jogi felelősséget vállal abban az esetben, amennyiben az összefoglaló félrevezető, helytelen vagy ellentmondásos a Tájékoztató más elemeivel. Amennyiben a Tájékoztatóban foglalt információval kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy az Európai Gazdasági Térség tagállamainak nemzeti jogszabályai értelmében a felperesnek viselnie kell a bírósági eljárás megindítását megelőzően a tájékoztató fordításának költségeit. A Kötvények Feltételeiben meghatározott kifejezések az összefoglalóban eltérő értelmű rendelkezés hiányában azonos jelentéssel bírnak.

#### 1.1 A Program

A Kötvények típusa: A Kötvények kizárólag bemutatóra szólóként („**Bemutatóra Szóló Kötvények**”) bocsáthatók ki.

A Kötvények kibocsátáskori minden Sorozatát illetve, ha alkalmazandó, Részletét kezdetben Ideiglenes Globális Kötvény (*Temporary Global Note*) testesít meg, amely Állandó Globális Kötvényre (*Permanent Global Note*) cserélhető az követően, hogy az Egyesült Államok Államkincstárának (*U.S. Treasury*) szabályaival és a D szabályokkal (*D Rules*) összhangban az Egyesült Államokon kívüli kedvezményezettre vonatkozóan előírt igazolás megszerzésre került, amennyiben az érintett Kötvények eredeti futamideje több mint egy év, és azok kibocsátására (az Értékesítési Korlátozások alatt fent definiált) D Szabályoknak megfelelően kerül sor. Egyéb esetekben az ilyen Részletet a kamatszelvény nélküli Állandó Globális Kötvény testesíti meg. Végleges Kötvények (*Definitive Note*) és kamatszelvények kibocsátására nem kerül sor.

Klíringrendszerek: A Clearstream, Luxembourg, a Clearstream Frankfurt, az Euroclear, vagy a bécsi OeKB, illetve bármely Sorozat vonatkozásában a Kibocsátó, az érintett pénzügyi ügynök („Pénzügyi Ügynök”) vagy kifizető ügynök („Kifizető Ügynök”) és a Forgalmazó megállapodása szerinti egyéb klíringrendszer.

Pénznemek:	A vonatkozó jogi és szabályozói korlátozások, valamint vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok figyelembe vételével a Kötvényeket a Kibocsátó és az érintett Forgalmazó megállapodása szerinti bármely pénznemben ki lehet bocsátani.
Futamidő:	A Kibocsátó, az érintett Kifizető Ügynök és az érintett Forgalmazó megállapodása szerinti futamidő, azzal, hogy Kötvények minimális és maximális futamidejére nézve a Kibocsátóra vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok által előírt vagy megengedett időtartamok is irányadók. A Tier 1 Kötvények lejárat nélküliek. A Kiegészítő Tőkejegyek (Supplementary Capital Notes) és az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek (Subordinated Supplementary Capital Notes) esetében a minimális futamidő nyolc év, az Alárendelt Tőkejegyek (Subordinated Capital Notes) esetében öt év, a Rövidlejáratú Alárendelt Tőkejegyek (Short Term Subordinated Capital Notes) esetében pedig két év (valamennyi fenti kifejezés a Kötvények Feltételeiben meghatározott jelentéssel bír).
Névérték:	A Kötvények névértéke a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt névérték.
Klasszikus kötvények:	Fix kamat fizethető utólag, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon és időpontban vagy időpontokban.
Változó kamatozású kötvények:	A változó kamatozású kötvényekre („ <b>Változó Kamatozású Kötvények</b> ”) minden Sorozat tekintetében a Kibocsátó és az érintett Forgalmazó által megállapított, az alkalmazandó hozamhoz a Végleges Feltételek szerint igazított külön kamatláb érvényes.
Zéró-kupon kötvények:	Zéró-kupon kötvények („ <b>Zéró-kupon Kötvények</b> ”) névértékükön vagy csökkentett áron bocsáthatók ki, és azok után kamat nem fizetendő.
Lebegő kamatozású kötvények:	A lebegő kamatozású kötvények („ <b>Lebegő Kamatozású Kötvények</b> ”) tekintetében kibocsátott Végleges Feltételek meghatározzák a fizetendő kamat összegének kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, határidős ügylet, valuta, képlet vagy ezek kombinációja, illetve a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb mód.
Kamatperiódusok és kamatlábak:	A kamatperiódusok hossza és a vonatkozó kamatláb vagy annak számítási módja minden Sorozat tekintetében időről időre változhat vagy állandó maradhat. A Kötvények rendelkezhetnek maximális illetve minimális kamatlábbal, vagy mindkettővel. A kamatszámítási-időszakok lehetővé teszik, hogy a Kötvények egyazon kamatidőszakban különböző kamatlábbal is kamatozzanak. A fenti információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.
Opciók kötvények és	A Kibocsátó időről időre bármilyen jellegű opciós kötvényt és



tanúsítványok:	<p>tanúsítványt bocsáthat ki bármilyen alapon, ideértve többek között a mutatószámokat, a tőkét, a követelésállományt, a pénzt, a termékeket, határidős ügyleteket, kamatokat (vagy azok kombinációját, akár jegyzett akár nem jegyzett) és bármely más opciós papírt vagy tanúsítványt („Warrant” vagy „Certificate”).</p> <p>A Warrantok lehetnek európai vagy amerikai típusúak vagy más típusúak, és készpénzben vagy természetben rendezhetők. A Certificate-ek meghatározott esetekben lehetnek rövid Certificate-ek vagy hosszú Certificate-ek és készpénzben rendezendők.</p>
Lebegő visszaváltási összegű kötvények:	<p>A lebegő visszaváltási összegű kötvények („<b>Lebegő Visszaváltási Összegű Kötvények</b>”) tekintetében kibocsátott Végleges Feltételek meghatározzák a visszaváltási összeg kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, valuta, képlet vagy ezek valamilyen kombinációja, illetve a számítás történhet a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb módon.</p>
Visszaváltás:	<p>A Tier 1 Kötvények kivételével a Kötvények visszaváltására sor kerülhet névértéken illetve a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott (és képletben részletezett vagy másképpen megállapított) egyéb visszaváltási összegben.</p>
Visszaváltás részletekben:	<p>A vonatkozó Végleges Feltételek rendelkezhetnek arról, hogy a Kötvények visszaváltására két vagy több, a Végleges Feltételekben meghatározott összegű és ott meghatározott időpontban teljesítendő részletben kerül sor.</p>
Futamidő vége előtti visszaváltás:	<p>Kivéve, ha azt az alábbi „Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján” pont másképpen nem rendeli, a Kötvényeknek, a Tier 1 Kötvények kivételével, a Kibocsátó döntése alapján a lejárat időpontja előtt történő visszaváltására kizárólag adózási okokból, illetve a Végleges Feltételekben foglaltak szerint a mögöttes termékekhez kapcsolódó körülmények, jogszabályváltozás, a fedezeti ügylet meghiúsulása (<i>hedging disruption</i>) vagy megnövekedett fedezeti ügyleti költségek esetén kerülhet sor.</p> <p>A Tier 1 Kötvények a Kibocsátó által visszaválthatóak adózási okokból vagy amennyiben az osztrák bankjog alapján a Kibocsátó azon képessége a Kibocsátó számára hátrányosan megváltozik, hogy a Tier 1 Kötvényeket konszolidált alapon, osztrák tőkemegfelelési célból a saját tőkébe beszámítsa.</p>
Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján	<p>Minden egyes kötvénykibocsátás Végleges Feltételei meghatározzák, hogy a Kibocsátó és/vagy (a Tier 1 Kötvények kivételével) a Kötvénytulajdonosok döntése alapján lehetőség van-e Kötvényeknek a lejárat időpontja előtti (részben vagy egészben történő) visszaváltására, és/vagy azt, hogy a Kibocsátó/Kötvénytulajdonosok a Kötvények tekintetében más opcióval rendelkeznek-e, és ha igen, akkor azt is, hogy az ilyen visszaváltásra és/vagy opciókra milyen feltételek vonatkoznak.</p>

Az Alárendelt Tőkejegyek esetében a Kötvénytulajdonos döntése alapján történő visszaváltásra a futamidő első öt évében, Rövid-lejáratú Alárendelt Tőkejegyek esetében a futamidő első két évében, a Kiegészítő Tőkejegyek és az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek esetében pedig a futamidő első nyolc évében nem kerülhet sor.

A Tier 1 Kötvények esetében a vonatkozó Végleges Feltételek fogják tartalmazni, hogy (i) a Tier 1 Kötvényeknek nem lesz lejárat napja és nem lesznek bármikor, a Kötvénytulajdonosok döntése alapján visszaválthatóak; (ii) a Tier 1 Kötvények a Kibocsátó döntése alapján visszaválthatóak lesznek, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott felmondási időn belül megtett és a Kötvények tulajdonosainak megküldött értesítéssel, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott napon vagy napokon, összegben vagy összegeken, illetve feltételekkel.

Egyéb kötvények:

A magas kamatozású Kötvényekre, az alacsony kamatozású Kötvényekre, a kamatlábhöz kötött Kötvényekre, a növekvő kamatozású Kötvényekre, a csökkenő kamatozású Kötvényekre, a kétdevizás Kötvényekre, a fordított kétdevizás Kötvényekre, az opcionális kétdevizás Kötvényekre, a részben kifizetendő Kötvényekre, az árfolyamváltozásokhoz kötött Kötvényekre, a fordított változó kamatozású Kötvényekre, az inflációhoz kötött Kötvényekre, a CMS Kötvényekre, a kamatsáv alapján kamatozó Kötvényekre, a ratchet Kötvényekre, a snowball Kötvényekre, a steepener Kötvényekre, átváltható Kötvényekre, a market-timing Kötvényekre, a chooser Kötvényekre, a coupon-booster Kötvényekre, a kettős visszaválthatóságú Kötvényekre, a fordított átalakítható Kötvényekre, az indexhez, részvényhez, áruhoz, alaphoz, határidős ügylethez, valutához vagy ezek kombinációjához kötött nyeresemény Kötvényekre, a diszkontált Kötvényekre, a készpénz-vagy-részvény Kötvényekre, illetve a Kibocsátó és a Forgalmazó vagy Forgalmazók megállapodása alapján a Program keretében kibocsátott bármely fajtájú egyéb Kötvényre vonatkozó feltételeket az adott Végleges Feltételek tartalmazzák.

Forrásadó:

A Kibocsátó és Forgalmazó(k) közötti, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – adózás” című fejezetben meghatározott eltérő megállapodás hiányában a Kötvények (ide nem értve a Warrantokat és a Certificate-eket) alapján teljesített tőke- és kamatkifizetések – a szokásos kivételektől (így az ICMA Standard EU-kivételtől) eltekintve – az Osztrák Köztársaságban kivetett forrásadótól mentesek.

A Kötvények státusza:

A kibocsátott Kötvények a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – státusz” című pontban foglaltaknak megfelelően lehetnek elsőbbségi Kötvények („**Elsőbbségi Kötvények**”), alárendelt Kötvények („**Alárendelt Kötvények**”), Tier 1 Kötvények és Fedezett Kötvények.

Elsőbbségi kötvények:

A vonatkozó Végleges Feltételekben foglaltak figyelembe vételével, az Elsőbbségi Kötvények a Kibocsátó közvetlen,

feltétel nélküli, biztosítatlan és másnak alá nem rendelt kötelezettségeit testesítik meg, kivéve jogszabály által esetlegesen privilegizáltként kezelendő követeléseket, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – státusz” című pontban foglaltaknak megfelelően.

**Alárendelt kötvények:** A Kiegészítő Tőkejegyek, az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek, az Alárendelt Tőkejegyek és a Rövid-lejáratú Alárendelt Tőkejegyek (a „Kötvények Feltételeiben” meghatározottak szerint) a Kibocsátó biztosítatlan és alárendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek egymással és – a Kötvényekkel szemben elsőbbséget élvező illetve jogszabály alapján privilegizált alárendelt kötelezettségek kivételével – a Kibocsátó minden alárendelt kötelezettségével egyenrangúnak minősülnek. A Kibocsátó esetleges felszámolása vagy az ellene indított esetleges csődeljárás esetén a fenti kötelezettségek teljesítésére csak azt követően kerülhet sor, hogy a hitelezőknek a Kibocsátó felé fennálló, nem alárendelt követeléseik kielégítésre kerültek.

**Tier 1 Kötvények:** A Tier 1 Kötvények a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – Állapot – Tier 1 Kötvények” előírásainak megfelelően, az 1993-as Osztrák Banktörvény (*Bankwesengesetz*) ("Osztrák Banktörvény") mindenkor hatályos 24-es szakasza által meghatározott, a hibrid alapvető tőkére (*hybrides Kapital*) vonatkozó követelményeknek megfelelően bocsáthatóak ki.

**Fedezett kötvények:** A külön eszközcsoportok által biztosított Fedezett Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli és másnak alá nem rendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek biztosítékaul speciális fedezeti eszközcsoportok szolgálnak, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – a Fedezett Kötvények státusza” című fejezetben foglaltaknak megfelelően.

**Befektetési megfontolások:** A vonatkozó Végleges Feltételek meghatározzák a Kötvények egyes Sorozatára vagy adott esetben Részletére vonatkozó konkrét befektetési megfontolásokat. A lehetséges vevőknek célszerű megvizsgálni a Végleges Feltételekben található minden további befektetési szempontot, illetve konzultálni saját pénzügyi és jogi tanácsadóikkal az egyes Kötvénysorozatok megvásárlásával kapcsolatos kockázatokról, illetve arról, hogy az adott körülmények között a bármely Kötvény megvásárlása célszerű-e.

**Hedge fund-hoz tartozó Kötvényekkel kapcsolatos speciális befektetési megfontolások:** A gazdaságilag hedge fund-hoz tartozó Kötvényekbe történő befektetés jelentős mértékű kockázattal jár. Célszerű ezért, hogy a befektetők a rendelkezésükre álló tőkéjüknek csupán egy kis részét, és ne a teljes vagyonukat vagy hitelfelvétel útján szerzett vagyonukat fektessék be ilyen Kötvényekbe. Ilyen típusú Kötvényekbe való befektetés ezért azon befektetők számára ajánlott, akik a befektetési piacon legalább részben tájékozottak. A befektetőknek csak abban az esetben tanácsos részt venni a befektetésben, ha képesek a Kötvényekhez kapcsolódó kockázatok alapos felmérésére.

**Biztosítéknyújtás tilalma (negative pledge):** A biztosítéknyújtás tilalmára vonatkozó kötelezettség nincs.

Súlyos szerződésszegés (cross default):	Erre vonatkozó rendelkezés nincs.
Szerződésszegés (Events of Default):	A Kötvények Feltételei a szerződésszegés eseteit kifejezetten nem határozzák meg.
Irányadó jog:	Valamennyi Kötvény és azok értelmezése tekintetében az osztrák jog az irányadó.
Joghatóság:	A Kötvényekkel kapcsolatos jogi eljárások lefolytatására a joghatóság helye – nem kizárólagosan – Bécs, Ausztria, amennyiben a kötelezően alkalmazandó jogszabályok eltérően nem rendelkeznek (például amennyiben a vonatkozó jogszabály előírja, a vevőkre illetékes bíróságok előtt is lefolytathatók jogi eljárások).
Irányadó nyelv:	A vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározandó módon:  az angol, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – a német nyelvű változat csak tájékoztató jellegű; vagy  a német, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – az angol nyelvű változat csak tájékoztató jellegű.
Minősítés:	A Kötvény Részletek kaphatnak minősítést, illetve lehetnek minősítés nélküliek. A minősített Kötvény Részletek minősítését a Végleges Feltételek feltüntetik.  <i>A minősítés nem jelent vételre, eladásra vagy tulajdonban tartásra vonatkozó javaslatot, és azt a minősítő szervezet bármikor felfüggesztheti, leronthatja vagy visszavonhatja.</i>

## 1.2 A kockázati tényezők rövid ismertetése

A lehetséges befektetőknek a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt célszerű gondosan megvizsgálni a Kötvényekbe történő befektetéssel kapcsolatos kockázatokat. A kockázati tényezőkként felsorolt események vagy körülmények bármelyikének bekövetkezése a Kibocsátót korlátozhatja a Kötvényekkel kapcsolatban a befektetők felé fennálló kötelezettségei teljesítésében, és/vagy kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kötvények piaci értékét és kereskedési árát, illetve a befektetőknek a Kötvények alapján fennálló jogait, és ennek következtében a befektetők elveszíthetik befektetésük egy részét vagy egészét. A lehetséges befektetőknek ezért a kockázatok két fő kategóriáját kell megvizsgálnia: (i) a Kibocsátóval kapcsolatos kockázatok, és (ii) a Kötvényekkel kapcsolatos kockázatok.

A Tier 1 Kötvények lejárat nélküliek és a kötvények tulajdonosainak tisztában kell lenniük annak a pénzügyi kockázatával, hogy a Tier 1 Kötvényekbe történő befektetésük határozatlan időre történik. A Tier 1 Kötvények vonatkozásában a kamat nem halmozható és kamat kifizetése kizárólag az esetleges rendelkezésre álló Szétosztható Alap terhére történhet. A befektetőknek figyelemmel kell lenniük arra, hogy a Kibocsátó még akkor is csak bizonyos meghatározott esetekben köteles kamat fizetésére, ha megfelelő Szétosztható Alap áll rendelkezésre.

### A Kibocsátóval kapcsolatos kockázatok

#### *Hitelkockázat*

A hitelkockázat a kamatok és/vagy visszaváltási összeg részleges vagy teljes elvesztése a másik fél késedelmes fizetése miatt. A hitelkockázat része a fizetés elmaradásának kockázata, az adott országhoz kapcsolódó kockázat és a késedelmes fizetés kockázata. A másik fél hitelképességének romlása a hitelkockázat növekedését eredményezheti.

#### ***Minősítés romlása***

Előfordulhat, hogy a minősítő szervezet a Kibocsátó minősítését felfüggeszti, lerontja vagy visszavonja, és ez negatívan befolyásolhatja a Kötvények piaci értékét és kereskedési árát.

#### ***Piaci kockázat***

A piaci kockázat a piaci árak változása miatt bekövetkező veszteség kockázata. A piaci árak változhatnak különösen a kamatlábak, részvényárfolyamok, termékek árai és külföldi devizaárfolyamok változása, illetve az áruk és származékos ügyletek árának változása miatt.

#### ***Működési kockázat***

A veszteség kockázata fennáll az elégtelen belső eljárások, emberi és rendszerhibák, valamint a szándékos tevékenység, illetve előre nem látható vagy természeti ok miatt bekövetkező külső események miatt.

#### ***Integrációs kockázat***

Az Investkredit integrálása jelentős feladatot jelent a Csoport számára. Amennyiben az integráció sikertelen, vagy a jelenleg vártnál több időt, menedzsment- vagy egyéb erőforrást igényel, előfordulhat, hogy a Csoport az Investkredit VBAG általi megszerzésének gazdasági és stratégiai indokát képező szinergiákat és növekedési potenciált nem tudja kihasználni.

#### ***Gazdasági és politikai környezet, pénzügyi piacok recessziója***

A Kibocsátó tevékenységének helye szerinti országok gazdasági és politikai helyzete, illetve a világgazdaság fejlődése alapvető hatással van a Kibocsátó által kifejlesztett és kínált szolgáltatások és termékek iránti keresletre.

Különösen a Kelet- és Közép Európa és Délkelet- Európa fiatal piacgazdaságai tapasztalhatták meg többek között a magasabb árfolyam ingadozást, a valuta elértéktelenedését, a hitel növekedések lassulását, a külső finanszírozási követelmények csökkenését és a hosszabb távú elértéktelenedést, amelyek lényeges hatással lehetnek a nemzetközi Kibocsátó működésére.

#### ***Piaci verseny az osztrák bankszektorban***

Az osztrák bankszektorban nagyon éles a piaci verseny, és ez a jövőben várhatóan tovább fokozódik. Ez a nyereség és a Kibocsátó számára befektetések céljára rendelkezésre álló tőke csökkenésével járhat.

#### ***Szabályozói kockázat***

A Kibocsátó tevékenységének helye szerinti országok jogalkotása, illetve bírósági és közigazgatási jogalkalmazás gyakorlata a Kibocsátó számára hátrányosan változhat.

#### ***Devizakockázat***

Mivel a Kibocsátó eszközeinek, tevékenységének és ügyfeleinek jelentős része az euro-zónán kívül található, a Kibocsátónak devizakockázatokkal is számolnia kell.

#### ***Ingatlanpiaci kockázat***

A Kibocsátó tulajdonában jelentős mennyiségű ingatlan áll, ezért az ingatlanpiaci árak tekintetében is kockázattal kell számolnia.

#### ***A VBAG-ra vonatkozó kockázati tényezők***

A VBAG által a társaság két, teljeskörűen konszolidált leányvállalatának korábbi éveit illető társasági adóval kapcsolatos határozat ellen benyújtott fellebbezést elutasíthatják.

## **A Kötvényekkel kapcsolatos kockázati tényezők**

### **Általános kockázatok**

#### ***Kamatláb-kockázat***

A kamatlábak szintje a pénz- és tőkepiacokon naponta változhat, melynek következtében a Kötvények értéke is hasonlóképpen naponta módosulhat.

#### ***Hitelkockázat***

A hitelkockázat annak a kockázata, hogy a Kibocsátó részben vagy egészben nem tesz eleget a Kötvény szerinti kamatfizetési vagy a visszaváltási összeg kifizetésére vonatkozó kötelezettségének.

#### ***Hitelfelár-kockázat***

A hitelfelár a Kibocsátó által a Kötvénytulajdonosnak az átvállalt hitelkockázatért fizetett jutalék. A Kötvényekbe befektetők vállalják annak kockázatát, hogy a Kibocsátó által alkalmazott hitelfelár változhat.

#### ***Kötvények minősítése***

A Kötvények minősítése nem feltétlenül veszi figyelembe a Kötvényekbe történő befektetés valamennyi kockázatát és az összefüggészet, leszállítható vagy visszavonható.

#### ***Újrabefektetési kockázat***

Az általános piaci kamatláb a Kötvény futamideje alatt annak kamatlába alá eshet, mely esetben előfordulhat, hogy a befektetők a Kötvényekből származó készpénzt nem tudják ugyanolyan megtérülési rátával újra befektetni.

#### ***A futamidő vége előtti visszaváltással kapcsolatos kockázat***

A Tier 1 Kötvények kivételével egy adott kötvénykibocsátásra vonatkozó Végleges Feltételekben szerepelhet a Kibocsátó felmondási joga. Amennyiben a Kibocsátó ezt a jogot csökkenő piaci kamatlábak mellett gyakorolja, a visszaváltáskor elért hozam a vártnál alacsonyabb lehet, és a Kötvények visszaváltott névértéke kevesebb lehet, mint a befektető által a Kötvényekért fizetett vételár.

#### ***Cash-flow kockázat***

A strukturált Kötvényekhez általában kapcsolódik bizonyos mértékű készpénzmozgás. A kamatösszegek és/vagy a visszaváltási összegek fizetésének feltételeit, időpontját és mértékét a Végleges Feltételek határozzák meg. Amennyiben a meghatározott feltételek nem állnak be, a tényleges cash-flow különbözhet a várttól.

#### ***Opciós árral kapcsolatos kockázat***

Az opció árával kapcsolatos kockázatot általában az ár és az alapul szolgáló eszköz, index vagy egyéb tétel („**Opció Alapja**”) instabilitása, a kötési árfolyam, a fennmaradó futamidő és a kockázatmentes kamatláb befolyásolja. Az árak változékonysága vagy az alapul szolgáló eszköz, mutatószám vagy egyéb tétel instabilitása befolyásolhatja az opciós árat.

#### ***Devizakockázat –árfolyamkockázat***

A befektetőknek számolniuk kell a devizaárfolyamok kedvezőtlen változásával, illetve azzal, hogy a hatóságok bizonyos árfolyam-politikai rendelkezéseket léptethetnek életbe vagy azokat módosítják.

#### ***Inflációs kockázat***

Az inflációs kockázat annak a kockázata, hogy a jövőben az adott fizetőeszköz értéke csökken, ami a befektetés reálhozamának csökkenését eredményezi.

#### ***Fizetőképes piac hiánya – futamidő lejártá előtti értékesítés kockázata***

A befektetőknek tisztában kell lenniük annak lehetőségével, hogy a Kötvényekre vonatkozóan nem alakul ki, illetve az esetleges kialakulást követően nem marad fenn fizetőképes másodlagos piac, és ennek következtében nem lesz módjuk a Kötvényeket a kívánt áron vagy a kívánt időben értékesíteni. A legrosszabb esetben előfordulhat, hogy a Kötvényeket azok futamidejének lejáta előtt egyáltalán nem tudják értékesíteni.

### ***Piaci árral kapcsolatos kockázat – múltbeli eredmények***

A befektetőknek számolniuk kell a Kötvények piaci árának csökkenését illető kockázattal. A Kötvények múltbeli ára nem tekinthető irányadónak a jövőre nézve.

### ***Hitelfinanszírozás***

Amennyiben a befektető a Kötvények megvásárlását hitelből finanszírozza és a későbbiekben a Kötvények alapján esedékes kifizetés elmarad, vagy azok kereskedési ára jelentősen csökken, akkor a befektetőnek nem csak a befektetéssel kapcsolatos veszteséggel kell számolni, hanem a hitelt és az azon felszámított kamatot is vissza kell fizetnie.

### ***Ügyleti költségek/díjak***

A Kötvényekhez – és különösen azok megvásárlásához és értékesítéséhez – kapcsolódó járulékos költségek miatt Kötvényeken elérhető nyereség jelentősen csökkenhet, illetve teljesen megszűnhet.

### ***Klíringgel kapcsolatos kockázat***

A befektetők kénytelenek az adott klíringrendszer működésére hagyatkozni.

### ***Adózás***

A lehetséges befektetőknek célszerű saját adótanácsadóikkal konzultálni a Kötvényekbe történő befektetés adóhatásaival kapcsolatban, mert azok a befektetők számára ismertett általános hatásoktól eltérhetnek. Emellett a befektetőkre vonatkozó adójogszabályok a későbbiekben kedvezőtlenül módosulhatnak.

### ***Jogszabályváltozások***

A jogszabályokban és hatósági eljárásokban bekövetkező változások kedvezőtlen hatást gyakorolhatnak a Kibocsátóra, a Kötvényekre és a befektetőkre.

### ***A Kötvények egyes jellemzőivel vagy kategóriáival kapcsolatos kockázatok***

A Kötvények megvásárlása bizonyos kockázatokat rejt magában, amelyek az adott Kötvények jellemzőitől és típusától függenek. A megvizsgálandó jellemzők, típusok és kockázatok leírása megtalálható a fenti „Kockázati tényezők” című pontban.

A strukturált Kötvények további kockázatokkal járnak. A hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba történő befektetések esetében szokásostól eltérő, nagyobb kockázatokkal jár az olyan Kötvények megvétele, amelyek esetében a jutalék és/vagy a kamat összege részvények, hitelviszonyt megtestesítő okiratok, devizák, áruk, kamatlábak, vagy egyéb indexek illetve képletek alapján kerül – közvetlenül vagy fordítottn – meghatározásra. Ilyen kockázat például az, hogy ebben az esetben a kamat a hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok után fizetendő kamatnál alacsonyabb lesz, vagy hogy a befektető a Kötvények tőkeösszegét jelentős részben vagy teljes egészében elveszítheti.

Az eszközökhöz vagy más hivatkozási alaphoz kötött Warrant-ba vagy Certificate-be történő befektetés a hagyományos – követelést vagy részesedést megtestesítő – értékpapírok esetében szokásostól eltérő, nagyobb kockázatokkal jár, közöttük az alábbi „Kockázati tényezők – Warrantok és Certificate-ek” című pontban ismertett kockázatokkal.

A Tier 1 Kötvények a Kibocsátó közvetlen, nem biztosított és alárendelt kötelezettségvállalását testesítik meg, amelyek a Kibocsátó hitelezőivel és a Kibocsátó előrébb rangsorolt értékpapírjainak tulajdonosaival szembeni valamennyi kötelezettségekhez képest hátrébb rangsorolt kötelezettségvállalások. A Tier 1 Kötvények lejárat nélküliek és a kötvények tulajdonosainak tisztában kell lenniük annak a pénzügyi kockázatával, hogy a Tier 1 Kötvényekbe

történő befektetésük határozatlan időre történik. A Tier 1 Kötvények vonatkozásában a kamat nem halmozható és kamat kifizetése kizárólag az esetleges rendelkezésre álló Szétoztható Alap terhére történhet. A befektetőknek figyelemmel kell lenniük arra, hogy a Kibocsátó bizonyos esetekben vagy abban az esetben amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott "Választható Nem Fizetés Joga"-t választja, még abban az esetben sem köteles kamat fizetésére is, amennyiben megfelelő Szétoztható Alap áll rendelkezésre.

### 1.3 A Kibocsátó bemutatása

#### Általános információk

A VBAG az osztrák törvények szerint létrehozott és az osztrák cégjegyzékbe (*Firmenbuch*) Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft néven, 116476 p. számon bejegyzett részvénytársaság (*Aktiengesellschaft*). Tevékenysége során többek között a „VBAG” cégnevet is használja. A társaság ügyeiben illetékes cégbíróság a bécsi kereskedelmi bíróság (*Handelsgericht Wien*). A társaság székhelye Kolingasse 19, A-1090, Bécs.

A VBAG igazgatósága (*Vorstand*) öt tagból áll. Az ellenőrző bizottság (*Aufsichtsrat*) huszonegy tagból áll, ebből hét tag a munkavállalók képviselője.

#### Alaptőke

A VBAG kibocsátott alaptőkéje a jelen Tájékoztató elkészültének időpontjában 311.095.411,82 euró, amelyet 42.791.666 db névre szóló, egyenként 7,27 euró névértékű részvény testesít meg.

A VBAG szavazótőkéjének tulajdonosai a Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2%), a DZ BANK csoport (25,0% plusz egy részvény), az ERGO csoport (Victoria biztosítótársaság) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) és egyéb részvényesek (0,7%).

#### Pénzügyi információk

Az alábbi pénzügyi információk a VBAG 2007. december 31-én lezárult pénzügyi évre vonatkozó auditált konszolidált beszámolójából származnak:

#### *az adatok ezer euróban*

Eszközök összesen	78,640,829
Nettó kamatjövedelem	830,728
Tárgyévi adózás előtti jövedelem	388,121
Tárgyévi adózott jövedelem	345,910
Kisebbségi részesedések utáni nettó nyereség	219,682

2008. november 3. napján a Kibocsátó, a Kommunalkredit és az Osztrák Köztársaság együttesen bejelentette, hogy megállapodtak abban, hogy az Osztrák Köztársaság megvásárolja a Kibocsátónak a Kommunalkreditben lévő összes részvényét 1 euróért. A Kibocsátó továbbá vállalta, hogy a Kommunalkredit részesedést jegyez le („Participationskapital”; olyan tőke, amely Tier 1 tőkének számít banki szabályozási szempontból) 172.500.000 euró összeg erejéig, amely részesedés legalább 5 évig évi 8%-os osztalékot biztosít számára a Kommunalkredit éves rendelkezésre álló, elegendő profitja függvényében. A részesedés állandó, amelyet a Kommunalkredit kizárólag az Osztrák Banktörvényben szabályozott alaptőke-csökkentésre vagy a részesedés visszaváltására vonatkozó eljárásnak megfelelően fizethet vissza leghamarabb a részesedés kibocsátásától számított 5. évet követően. A Kibocsátó ezen túlmenően a szokásos szavatosságokat és kijelentéseket is tesz 100.000.000 euró összeghatárig időbeli korlátozással és múltbeli feltételes kötelezettségekért. A Kommunalkreditnek a Dexia Kommunalkredit Bankban lévő 49.16%-os társasági részesedését a Dexia veszi meg 1 euróért. A Kommunalkreditben történő részvényátruházás következtében a Kibocsátó jelenleg felülvizsgálja a nyilvános hitelezésre vonatkozó üzletpolitikáját. 2008. június 30. napjával kezdve a Kibocsátó nem auditált összesített mérlegfőösszege kb. 87.709.107.000 euró volt, amelyből 34.534.532.000 euró a Kommunalkreditnek volt tulajdonítható. További részleteket a „3. A Kibocsátó leírása – a VBAG üzletfejlődése és története – Legutóbbi fejlemények” rész tartalmaz.



### **Üzleti áttekintés**

A VBAG általános kereskedelmi bankként szolgáltatásait egyéni, vállalati és intézményi ügyfeleknek, valamint partnereinek, elsősorban az osztrák hitelszövetkezeteknek (*Volksbanken*) illetve az Ausztriában, Szlovákiában, Csehországban, Magyarországon, Szlovéniában, Horvátországban, Romániában, Bosznia-Hercegovinában, Szerbiában, Cipruson, Németországban, Lengyelországban, Ukrajnában és Máltán működő egyéb partnereinek nyújtja. A Kibocsátó Kommunalkreditben lévő részvényeinek eladása eredményeként (lásd fent) Ciprus meg fog szűnni mint lényeges piac.

A VBAG tevékenysége az alábbi üzletágakra oszlik:

- vállalati;
- lakossági;
- treasury;
- ingatlan; és
- államháztartásnyilvános hitelezés: a Kibocsátó jelenleg felülvizsgálja a nyilvános hitelezésre vonatkozó üzletpolitikáját a Kommunalkreditben lévő részvényeinek eladásának eredményeképpen; További részleteket a „3. A Kibocsátó leírása – a VBAG üzletfejlődése és története – Legutóbbi fejlemények” rész tartalmaz.

## Romanian translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Traducerea de mai jos a sumarului original este un document separat, atașat Prospectului. Aceasta traducere nu este parte a Prospectului în sine și nu a fost aprobată de FMA. De asemenea, FMA nu a revizuit traducerea din punctul de vedere al concordanței acesteia cu sumarul original.**

### 1. SUMARUL PROGRAMULUI

*Acest sumar trebuie citit ca o introducere la prezentul Prospect. Orice decizie de a investi în orice Obligațiuni trebuie să se fundamenteze pe analiza Prospectului în integralitatea sa, inclusiv a documentelor la care Prospectul face trimitere și care sunt astfel încorporate în Prospect. Prin urmare, investitorii trebuie să citească cu atenție acest Prospect în întregime și să fundamenteze orice decizie de a investi în Obligațiuni emise în baza Programului pe o examinare a prezentului Prospect în integralitatea sa, incluzând situațiile financiare consolidate ale Emitentului, aspectele menționate în secțiunea "Factori de Risc" și, în legătură cu Termenii și Condițiile aferente oricărei Tranșe de Obligațiuni, Termenii Finali aplicabili. Emitentului i se va putea angaja răspunderea civilă în baza prezentului sumar al Prospectului, inclusiv a unei traduceri a acestuia, însa numai dacă acest sumar induce în eroare, este incorect sau conține prevederi contradictorii atunci când este citit împreună cu alte secțiuni ale acestui Prospect. În cazul în care sunt introduse cereri în fața unei instanțe, cu privire la informații conținute în acest Prospect, aplicarea legislației naționale a statelor din Spațiul Economic European poate impune ca investitorul acționând în calitate de reclamant să suporte costurile traducerii prezentului Prospect înainte de începerea procedurilor în justiție. Exceptând cazul în care se specifică altfel, expresiile definite în Termenii și Condițiile cu privire la Obligațiuni de mai jos vor avea același înțeles în acest sumar.*

#### 1.1 Programul

- Forma Obligațiunilor: Obligațiunile vor fi emise exclusiv sub formă de obligațiuni la purtător ("Obligațiuni la Purtător").
- Fiecare Serie, sau, după caz, Tranșă de Obligațiuni va fi reprezentată inițial, la emitere, printr-o Obligațiune Globală Provizorie, care va putea fi schimbată cu o Obligațiune Globală Permanentă, după certificarea calității deținătorului ca persoană cu altă cetățenie decât cea americană, conform cerințelor regulamentelor Trezoreriei S.U.A. și conform Regulamentului D, în cazul în care respectivele Obligațiuni au o scadență inițială de peste un an și sunt emise în conformitate cu Regulamentul D (astfel cum este definit anterior, la secțiunea Restricții de Vânzare). În caz contrar, respectiva Tranșă va fi reprezentată de o Obligațiune Globală Permanentă, fără cupoane de dobânda. Nu se vor emite Obligațiuni Definitive și cupoane de dobânda.
- Sistemele de decontare: Clearstream, Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, sau OeKB, Viena și, în legătură cu orice Serie, orice alt sistem de decontare convenit între Emitent, agentul fiscal competent ("Agentul Fiscal") sau agentul de plata ("Agentul de Plata") și Dealerul respectiv.

Valute:	Sub rezerva respectării tuturor restricțiilor legale sau de reglementare aplicabile, legilor, regulamentelor și directivelor aplicabile, Obligațiunile pot fi emise în orice valută convenită de Emitent și Dealerii respectivi.
Scadențe:	Acele scadențe agreeate de Emitent, Agentul de Plata și Dealerul respectiv, cu condiția ca Obligațiunile să respecte scadențele minime sau maxime permise sau cerute la un moment dat de orice legi, regulamente și directive aplicabile Emitentului. Obligațiunile de Categoria I sunt permanente, Obligațiunile de Capital Suplimentare și Obligațiunile de Capital Subordonate Suplimentare vor avea o scadență de cel puțin opt ani, Obligațiunile de Capital Subordonate vor avea o scadență de cel puțin cinci ani, iar Obligațiunile de Capital Subordonate pe Termen Scurt vor avea o scadență de cel puțin doi ani (toți acești termeni fiind definiți în Termenii și Condițiile cu privire la Obligațiuni).
Denominație:	Obligațiunile vor fi denumite conform specificațiilor Termenilor Finali corespunzători.
Obligațiuni cu Dobândă Fixă:	Rata de dobândă fixă va fi plătită la sfârșitul perioadei de dobânda aferente, în condițiile și la data sau datele prevăzute în Termenii Finali corespunzători.
Obligațiuni cu Dobândă Variabilă :	Obligațiunile cu dobândă variabilă ("Obligațiuni cu Dobândă Variabilă") vor fi purtătoare de dobândă stabilită separat, pentru fiecare Serie, după cum pot conveni Emitentul și Dealerul respectiv (Dealerii respectivi), adaptată în funcție de orice marjă aplicabilă, conform Termenilor Finali corespunzători.
Obligațiuni cu Dobândă Zero:	Obligațiunile cu dobândă zero ("Obligațiuni cu Dobândă Zero") pot fi emise la valoarea lor nominală sau cu discount și nu vor fi purtătoare de dobândă.
Obligațiuni cu Valoare Variabilă a Cuponului	Termenii Finali emiși pentru fiecare emisiune de obligațiuni cu valoare variabilă a cuponului ("Obligațiuni cu Valoare Variabilă a Cuponului") vor preciza baza de calcul a sumelor dobânzilor plătitibile, care poate fi definită prin referința la o acțiune, titlu de creanță, fond, indice, marfă, contract futures, monedă sau formulă sau un coș de astfel de active sau în alt fel, prevăzut în Termenii Finali corespunzători.
Perioada de Dobândă și Ratele Dobânzii:	Durata perioadelor de dobândă pentru Obligațiuni și rata dobânzii aplicabile sau metoda de calcul a acestora pot diferi la un anumit moment sau pot fi constante, pentru orice Serie. Obligațiunile pot avea o rată maximă a dobânzii, o rată minimă a dobânzii, sau ambele. Utilizarea perioadelor de calcul al dobânzii permite Obligațiunilor să fie purtătoare de dobândă la rate diferite în aceeași perioadă de dobândă. Toate informațiile de acest fel vor fi precizate în Termenii Finali corespunzători.
Drepturi de Opțiune și Certificate:	Emitentul poate emite periodic drepturi de opțiune ( <i>warrants</i> ) și certificate de orice fel, în funcție de orice activ suport, inclusiv, dar fără a se limita la aceștia, indici, participații la capitalul social, creanțe, valute, mărfuri, contracte futures, rate de dobânda (sau coșuri de astfel de active, indiferent dacă sunt sau nu listate) și orice alte drepturi de opțiune sau certificate ("Drepturi de Opțiune" sau "Certificate").

Drepturile de Opțiune pot fi de tip European sau de tip American sau de alt tip în ceea ce privește exercitarea și pot fi decontate în numerar sau fizic. Certificatele pot fi, în unele circumstanțe, fie Certificate de Tip Scurt sau Certificate de Tip Lung și sunt decontate în numerar.

Obligațiuni cu Sume Variabile Plătibile la Răscumpărare:

Termenii Finali emiși pentru fiecare emisiune de Obligațiuni cu sume variabile plătibile la răscumpărare (“Obligațiuni cu Sume Variabile Plătibile la Răscumpărare”) vor specifica baza de calcul a sumelor plătibile la răscumpărare, calcul ce se poate face în funcție de o acțiune, titlu de creanță, fond, index, marfă, valuta sau formulă sau un coș de astfel de active sau în alt fel, prevăzut în Termenii Finali corespunzători.

Răscumpărarea:

Cu excepția Obligațiunilor de Categoria I, Obligațiunile pot fi răscumpărate la valoarea nominală sau la o altă valoare de răscumpărare (detaliată printr-o formulă sau în alt fel), după cum se va specifica în Termenii Finali corespunzători.

Răscumpărarea în Rate:

Termenii Finali corespunzători pot prevedea ca Obligațiunile să poată fi răscumpărate în una sau mai multe rate, având valoarea și fiind scadente la datele specificate în Termenii Finali corespunzători.

Răscumpărarea anticipată:

Exceptând situațiile prevăzute mai jos în “Răscumpărarea anticipată la opțiunea Emitentului sau a Deținătorilor de Obligațiuni”, Obligațiunile, altele decât cele de Categoria I, vor fi răscumpărate la opțiunea Emitentului, anterior scadenței, numai pentru motive fiscale sau în cazul unor circumstanțe legate de activul suport, sau în cazul modificării prevederilor legale, în caz de perturbări ale operațiunilor de hedging sau costuri de hedging majorate, dacă Termenii Finali prevăd astfel.

Obligațiile de Categoria I pot fi răscumpărate de către Emitent din motive fiscale, sau în cazul în care, în baza legii bancare austriece, capacitatea Emitentului de a include Obligațiuni de Categoria I în fondurile proprii, în scopul respectării prevederilor legii austriece cu privire la adecvarea capitalului pe bază consolidată, se modifică în detrimentul Emitentului.

Răscumpărarea Anticipată la Opțiunea Emitentului sau a Deținătorilor de Obligațiuni:

Termenii Finali emiși pentru fiecare emisiune de Obligațiuni vor stipula dacă respectivele Obligațiuni pot fi răscumpărate (integral sau parțial) anterior scadenței declarate a acestora, la alegerea Emitentului, și/sau (excluzând Obligațiunile de Categoria I), la alegerea Deținătorilor de Obligațiuni și/sau dacă respectivele Obligațiuni sunt obiectul vreunei alte opțiuni a Emitentului/Deținătorilor de Obligațiuni și, în caz afirmativ, termenii aplicabili respectivei răscumpărări și/sau respectivei alte opțiuni.

Obligațiunile de Capital Subordonate nu vor putea fi răscumpărate la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni în primii cinci ani din termenul acestora, Obligațiunile de Capital Subordonate pe Termen Scurt nu vor fi răscumpărate la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni în primii doi ani din termenul acestora, iar Obligațiunile de Capital Suplimentare și Obligațiunile de Capital Subordonate Suplimentare nu vor putea fi răscumpărate la opțiunea Deținătorilor de Obligațiuni

în primii opt ani din termenul acestora.

În cazul Obligațiunilor de Categoria I, Termenii Finali corespunzători vor indica faptul că Obligațiunile de Categoria I (i) nu vor avea o dată de scadență și nu vor putea fi răscumpărate în nici un moment la alegerea Deținătorilor de Obligațiuni; (ii) vor putea fi răscumpărate la opțiunea Emitentului, după notificarea deținătorilor de Obligațiuni, în termenul indicat de Termenii Finali corespunzători, la data sau după data sau datele specificate și la prețul sau prețurile și în condițiile indicate în Termenii Finali aplicabili.

Alte Obligațiuni:	Termenii aplicabili în cazul Obligațiunilor cu dobândă ridicată ( <i>high interest Notes</i> ), Obligațiunilor cu dobândă scăzută ( <i>low interest Notes</i> ), Obligațiunilor legate de rata dobânzii ( <i>interest rate linked Notes</i> ), Obligațiunilor cu dobândă crescătoare ( <i>step-up Notes</i> ), Obligațiunilor cu dobândă descrescătoare ( <i>step-down Notes</i> ), Obligațiunilor exprimate în două valute ( <i>dual currency Notes</i> ), Obligațiunilor exprimate în două valute inverse ( <i>reverse dual currency Notes</i> ), Obligațiunilor în două valute opționale ( <i>optional dual currency Notes</i> ), Obligațiuni parțial achitate ( <i>partly paid Notes</i> ), Obligațiuni yoyo ( <i>yoyo Notes</i> ), Obligațiuni cu cupon variabil de tip reverse ( <i>reverse floating rate Notes</i> ), Obligațiuni legate de rata inflației ( <i>inflation linked Notes</i> ), Obligațiuni CMS (" <i>constant maturity swap</i> " <i>CMS Notes</i> ), Obligațiuni de tipul <i>range accrual</i> , Opțiuni tip <i>ratchet</i> , Obligațiuni tip <i>snowball</i> , Obligațiuni <i>steepener</i> , Obligațiuni înlocuibile ( <i>switchable Notes</i> ), Obligațiuni sincronizate cu piața ( <i>market timing Notes</i> ), Obligațiuni tip <i>chooser</i> , Obligațiuni tip <i>coupon booster</i> , Obligațiuni cu răscumpărare dublă ( <i>dual redemption Notes</i> ), Obligațiuni invers convertibile ( <i>reverse convertible Notes</i> ), Obligațiuni bonus legate de un indice, acțiune, marfă, fond, contract futures, valută sau un coș de astfel de active, Obligațiuni cu discount ( <i>discount Notes</i> ), Obligațiuni tip <i>cash-or-share</i> și orice alt tip de Obligațiuni pe care Emitentul și orice Dealer sau Dealeri pot conveni să le emită în baza Programului, vor fi prevăzute în Termenii Finali.
Reținerea la sursa a impozitelor:	Toate plățile de principal și dobândă aferente Obligațiunilor (exceptând Certificatele și Drepturile de Opțiune), vor fi făcute libere de impozitul reținut la sursa, aplicabil în Republica Austria, sub rezerva excepțiilor obișnuite (inclusiv Excepția UE Standard ICMA), cu excepția situației în care Emitentul și Dealerul (Dealerii) în cauză convin altfel, după cum se prevede în "Termenii și Condițiile cu privire la Obligațiuni – Impozitarea".
Categorii de Obligațiuni:	Obligațiunile pot fi emise ca Obligațiuni de tip senior ("Obligațiuni de Tip Senior"), Obligațiuni subordonate ("Obligațiuni Subordonate"), Obligațiuni de Categoria I sau Obligațiuni Garantate, conform descrierii din "Termenii și Condițiile privind Obligațiunile - Categorii".
Obligațiuni de Tip Senior:	Sub rezerva celor specificate în Termenii Finali corespunzători, Obligațiunile de Tip Senior constituie obligații directe, necondiționate, negarantate și nesubordonate ale Emitentului, exceptând orice obligații beneficiind de tratament

	preferențial în baza prevederilor legale, conform descrierii din “Termenii și Condițiile privind Obligațiunile – Categoriile”.
Obligațiuni Subordonate:	Obligațiunile de Capital Suplimentare, Obligațiunile de Capital Suplimentare Subordonate, Obligațiunile de Capital Subordonate și Obligațiunile de Capital Subordonate pe Termen Scurt (conform descrierii din “Termenii și Condițiile privind Obligațiunile”) vor constitui obligații negarantate și subordonate ale Emitentului, având rang egal de prioritate ( <i>pari passu</i> ) în raport unele cu altele și în raport cu toate celelalte obligații subordonate ale Emitentului, cu excepția obligațiilor subordonate de rang superior Obligațiunilor sau care beneficiază de tratament preferențial în baza prevederilor legale. În cazul instituirii procedurilor de lichidare sau faliment asupra activelor Emitentului, respectivele obligații vor fi îndeplinite numai după satisfacerea creanțelor nesubordonate ale creditorilor Emitentului.
Obligațiunile de Categoria I	Obligațiunile de Categoria I sunt titluri în funcție de capital, perpetue și subordonate, care pot fi emise conform cerințelor valabile la un moment dat pentru capitalul hibrid de Categoria I ( <i>hybrides Kapital</i> ), prevăzute în secțiunea 24 a Legii Bancare Austriece din 1993, astfel cum a fost ulterior amendată ( <i>Bankwesengesetz</i> ) (“Legea Bancară Austriacă”), descrise în “Termenii și Condițiile privind Obligațiunile – Categoriile – Obligațiunile de Categoria I”.
Obligațiuni Garantate:	Obligațiunile Garantate, garantate prin portofolii de active separate, vor constitui obligații directe, necondiționate și nesubordonate ale Emitentului, garantate prin portofolii de active speciale, toate fiind descrise în “Termenii și Condițiile privind Obligațiunile – Categoria Obligațiunilor Garantate”.
Considerații asupra Investiției:	Termenii Finali aplicabili vor stipula orice aspecte investiționale specifice unei Serii sau Tranșe de Obligațiuni, după caz. Potențialii cumpărători vor analiza orice aspecte investiționale suplimentare prevăzute de Termenii Finali și își vor consulta consilierii juridici și financiari cu privire la riscurile asociate investiției într-o anumită Serie de Obligațiuni precum și cu privire la oportunitatea investiției în orice Obligațiuni, având în vedere circumstanțele specifice care li se aplica.
Considerații Speciale asupra Investițiilor, pentru Obligațiunile Legate de un Fond de Hedging:	O investiție în Obligațiuni care, din punct de vedere economic, reprezintă un fond de hedging prezintă un grad ridicat de risc. De aceea, doar o mică parte a fondurilor disponibile ar trebui investită în astfel de Obligațiuni, iar fondurile disponibile sau fondurile finanțate prin credite nu ar trebui investite integral în astfel de Obligațiuni. O investiție în astfel de Obligațiuni va fi oferită investitorilor cu cunoștințe solide în domeniul investițiilor. Investitorii ar trebui să participe la investiție doar în cazul în care situația le permite să evalueze minuțios riscurile asociate respectivelor Obligațiuni.
Angajament de Negarantare:	Nu există obligația la Angajamente de Negarantare.
Neonorarea obligațiilor fata de terți ( <i>cross default</i> ):	Nu există o prevedere cu privire la neonorarea obligațiilor fata de terți.

Cazuri de Neîndeplinire a Obligațiilor:	Termenii și Condițiile privind Obligațiunile nu prevăd cazuri exprese de neîndeplinire a obligațiilor.
Legea aplicabilă:	Toate Obligațiunile vor fi guvernate și interpretate conform legislației austriece.
Jurisdicția aplicabilă:	Locul de jurisdicție neexclusiv pentru orice procedură juridică ivită în legătură cu Obligațiunile este Viena, Austria, în măsura permisă de prevederile legale obligatorii (de exemplu, dacă și în măsura în care acest lucru este autorizat de prevederile legale aplicabile, procedurile judiciare vor putea fi inițiate în fața unei curți competente pentru judecarea acțiunilor introduse de consumatori).
Limba obligatorie:	Se va specifica în Termenii Finali, ca fiind una dintre următoarele:  Limba engleză și, dacă se specifică în Termenii Finali corespunzător, cu versiune de traducere în limba germană, exclusiv pentru înlesnirea accesului la text; sau  Limba germană și, dacă se specifică în Termenii Finali corespunzător, cu versiune de traducere în limba engleză, exclusiv pentru înlesnirea accesului la text.
Rating:	Tranșelor de Obligațiuni li se poate acorda sau nu un rating. În cazul în care unei Tranșe de Obligațiuni i s-a acordat un rating, acesta va fi specificat în Termenii Finali.  <i>Ratingul nu constituie o recomandare de cumpărare, vânzare sau deținere de titluri și poate fi oricând suspendat, redus sau retras de către agenția care a acordat ratingul.</i>

## 1.2 Sumar privind factorii de risc

Înainte de a lua o decizie finală de investiție, investitorii potențiali vor acorda o atenție deosebită riscurilor de investiție în orice tip de Obligațiuni. În cazul apariției lor, oricare dintre evenimentele sau circumstanțele declarate ca fiind factori de risc pot obstrucționa capacitatea Emitentului de a-și îndeplini obligațiile față de investitori în legătură cu Obligațiunile și/sau pot afecta negativ valoarea de piață și prețul de tranzacționare al Obligațiunilor sau drepturile investitorilor în temeiul Obligațiunilor și, drept urmare, investitorii ar putea pierde o parte din sau întreaga lor investiție. Investitorii potențiali ar trebui, prin urmare, să aibă în vedere două categorii principale de risc: (i) riscurile aferente Emitentului și (ii) riscurile aferente Obligațiunilor.

Anterior luării unei decizii de a investi în orice Obligațiuni emise în baza Programului, un potențial investor ar trebui să realizeze propria sa analiză amănunțită (inclusiv propria sa analiză contabilă, juridică și fiscală).

### Riscuri aferente Emitentului

#### *Riscul de credit*

Riscul de credit este riscul de a pierde parțial sau integral dobânda și/sau suma de răscumpărare, din culpa celeilalte părți. Include, în special, riscurile de neplată, riscurile de țară și riscurile de neîndeplinire a obligațiilor. Orice degradare a solvabilității uneia dintre părți poate avea drept rezultat creșterea riscului de credit.

#### *Scăderea rating-ului*

Există riscul ca o agenție de rating să suspende, să reducă sau să retragă un rating acordat Emitentului și ca respectiva acțiune să afecteze în mod negativ valoarea de piață și prețul de tranzacționare a Obligațiunilor.

#### ***Riscul de piață***

Riscul de piață este riscul înregistrării de pierderi, din cauza modificării prețurilor de piață, în special ca urmare a modificării ratelor de dobândă, a prețului acțiunilor, mărfurilor și cursurilor monedelor străine, precum și a fluctuațiilor de preț pentru mărfuri și derivative.

#### ***Riscul operațional***

Există riscul înregistrării de pierderi din cauza ineficienței sau eșecului procedurilor interne, oamenilor, sistemelor sau conjuncturilor externe, cauzate fie deliberat fie accidental sau rezultate din circumstanțe naturale.

#### ***Riscul de integrare***

Integrarea Investkredit constituie și va continua să constituie o provocare semnificativă pentru Grup. În cazul în care integrarea nu se produce sau necesită mai mult timp, eforturi manageriale sau alte resurse decât cele anticipate la momentul actual, Grupul nu va putea să atingă potențialul de sinergie și de dezvoltare comună care formează baza economică și strategică pentru achiziționarea Investkredit de către VBAG.

#### ***Mediul economic și politic, piețe financiare în recesiune***

Mediul economic și politic din țările unde Emitentul este activ sau desfășoară operațiuni, precum și dezvoltarea economiei mondiale au o influență fundamentală asupra cererii de servicii și produse financiare dezvoltate și oferite de către Emitent. În special, economiile de piață tinere, din Europa Centrală și de Est și din Europa de Sud – Est, se pot confrunta, printre altele, cu volatilități mai ridicate ale cursului valutar, deprecierea ale monedelor, încetinirea creșterii creditului, reducerea solicitărilor de finanțare externă și o depreciere, pe termen lung, care ar putea avea efect semnificativ asupra activității internaționale a Emitentului.

#### ***Competiția în sectorul bancar austriac***

Competiția este acerbă în sectorul bancar austriac și este de așteptat ca aceasta să se intensifice în viitor. Faptul poate avea drept rezultat reducerea profiturilor și o reducere a capitalului disponibil pentru investiții al Emitentului.

#### ***Riscul de reglementare***

Prevederile legale, precum și practica juridică și administrativă din jurisdicțiile unde este activ Emitentul ar putea suferi modificări cu caracter negativ pentru Emitent.

#### ***Riscul valutar***

Dat fiind că active semnificative, operațiuni și clienți ai Emitentului se află în afara zonei Euro, Emitentul este expus riscurilor valutare.

#### ***Riscul de piață imobiliară***

Emitentul deține proprietăți imobiliare semnificative și, prin urmare, este expus riscului de preț din sectorul imobiliar.

#### ***Factori de risc specifici VBAG***

Apelul introdus de VBAG împotriva unei decizii fiscale cu privire la plățile fiscale corporative pentru anii precedenți, pentru două filiale integral consolidate ale VBAG ar putea să nu fie admis.

#### **Factori de risc aferenți Obligațiunilor**

#### **Riscuri generale aferente Obligațiunilor**

#### ***Riscul ratei dobânzii***



Nivelul ratei dobânzii pe piețele monetare și de capital poate fluctua zilnic și poate cauza modificarea zilnică a valorii Obligațiilor.

#### ***Riscul de credit***

Riscul de credit este riscul eșecului parțial sau total al Emitentului de a face plăți aferente dobânzilor și/sau răscumpărării, pe care Emitentul este obligat să le facă în baza Obligațiilor.

#### ***Riscul de spread de credit***

Spreadul de credit este marja plătită de Emitent către deținătorul unei Obligațiuni drept primă pentru riscul de credit asumat. Investitorii în Obligațiuni își asumă riscul că spreadul de credit al Emitentului se modifică.

#### ***Ratingul Obligațiilor***

Este posibil ca ratingul Obligațiilor să nu reflecte în mod adecvat toate riscurile investiției în astfel de Obligațiuni și să fie suspendat, redus sau retras.

#### ***Riscul de reinvestiție***

Rata generală a dobânzii pe piața poate să scadă sub rata dobânzii Obligației pe durata acesteia, caz în care este posibil ca investitorii să nu poată reinvesti sumele eliberate din Obligațiuni într-o manieră care să le asigure aceeași rată de rentabilitate.

#### ***Riscul răscumpărării anticipate***

Termenii Finali ai unei emisiuni anume de Obligațiuni, altele decât Obligațiile de Categoria I, pot stipula un drept de încetare în favoarea Emitentului. În cazul în care Emitentul și-ar exercita dreptul într-o perioadă de scădere a ratelor dobânzii de piață, randamentele obținute la răscumpărare ar putea fi mai scăzute decât cele așteptate și valoarea nominală răscumpărată a Obligațiilor poate fi mai scăzută decât prețul de cumpărare al Obligațiilor, achitat de către investitor.

#### ***Riscul fluxului de numerar***

În general, Obligațiile structurate asigură un anumit flux de numerar. Termenii Finali prevăd care sunt condițiile, la ce date și în ce sume sunt achitate dobânda și/sau sumele de răscumpărare. În cazul în care nu intervin condițiile agreeate, fluxurile de numerar reale pot diferi de cele previzionate.

#### ***Riscul prețului de opțiune***

Riscul prețului unei opțiuni este în primul rând influențat de prețul și volatilitatea activelor suport, indicilor sau a altor aspecte ("Activul suport"), de prețul de exercițiu, termenul rămas și rata de dobândă fără risc. Fluctuațiile puternice ale prețului sau volatilitatea Activului Suport pot influența prețul opțiunii.

#### ***Riscul monetar – Riscul de curs valutar***

Investitorii pot fi expuși riscului unor modificări nefavorabile ale cursurilor valutare sau riscului impunerii de către autorități de restricții sau a modificării restricțiilor existente referitoare la schimburile valutare.

#### ***Riscul inflației***

Riscul inflației este riscul deprecierei viitoare a valorii banilor, care reduce randamentul real al unei investiții.

#### ***Inexistența unei piețe de tranzacționare active lichide – Riscul de vânzare anterior scadenței finale***

Investitorii trebuie să fie conștienți că nu se poate garanta dezvoltarea unei piețe lichide secundare pentru Obligațiuni sau că respectiva piață va dura, în cazul în care se dezvoltă. Prin urmare, e posibil ca investitorii să nu poată să vândă Obligațiile la momentul dorit sau contra prețului dorit. În cel mai rău caz, investitorii nu vor putea vinde deloc Obligațiile înainte de scadență.

#### ***Riscul prețului de piață – Performanță istorică***

Investitorii sunt expuși unui risc de dezvoltare negativă a prețului de piață a Obligațiunilor. Prețul istoric al unei Obligațiuni nu ar trebui să fie folosit drept indicator pentru performanța viitoare a respectivei Obligațiuni.

#### ***Cumpărarea prin finanțare de credit – finanțare din contul împrumuturilor***

În cazul în care un credit este utilizat pentru finanțarea achiziționării de Obligațiuni de către un investitor și ulterior intervine un caz de neîndeplinire a obligațiilor cu privire la Obligațiuni, sau în cazul în care prețul de tranzacționare se diminuează semnificativ, investitorul nu numai că ar putea să se confrunte cu o posibilă pierdere din investiția sa, dar va trebui, de asemenea, să ramburseze creditul și să plătească dobânda aferentă.

#### ***Costuri/cheltuieli de tranzacție***

Costurile suplimentare, legate în special de vânzarea și cumpărarea Obligațiunilor, pot reduce semnificativ sau total potențialul de profit aferent Obligațiunilor.

#### ***Riscul de decontare***

Investitorii trebuie să se bazeze pe funcționalitatea sistemului de decontare corespunzător.

#### ***Impozitarea***

Investitorii potențiali ar trebui să își contacteze proprii consilieri fiscali, pentru consiliere privind impactul fiscal al investiției în Obligațiuni, care ar putea diferi de situația fiscală descrisă pentru investitori, la modul general. În plus, regimul fiscal aplicabil unui investitor se poate modifica, în defavoarea respectivului investitor.

#### ***Modificarea prevederilor legale***

Modificările în legislația aplicabilă, în regulamentele și politicile de reglementare pot avea efect advers asupra Emitentului, Obligațiunilor și investitorilor.

#### **Riscuri speciale ale caracteristicilor individuale sau categoriilor de Obligațiuni**

Cumpărarea de Obligațiuni atrage după sine anumite riscuri, care variază în funcție de specificația și tipul Obligațiunilor. Pentru descrierea respectivelor specificații, tipuri și riscuri, un investitor trebuie să parcurgă și să înțeleagă secțiunea aferentă din “Factori de Risc”.

Obligațiunile Structurate pot implica riscuri suplimentare. Investiția în Obligațiuni pentru care prima și/sau dobânda sau al căror principal se stabilesc în funcție de una sau mai multe valori ale acțiunilor, titlurilor de creanță, fondurilor, valurilor, mărfurilor, ratelor de dobândă sau alți indici sau formule, fie direct proporțional sau invers proporțional, poate implica riscuri semnificative, neasociate investițiilor similare într-un titlu de creanță convențional, inclusiv riscul ca rata dobânzii rezultată va fi mai mică decât cea plătită la același moment în cazul unui titlu de creanță convențional și/sau riscul ca un investitor să piardă principalul Obligațiunilor sale integral sau într-o proporție semnificativă.

O investiție în Drepturi de Opțiune și Certificate legate de active sau baze de referință poate implica riscuri semnificative, neasociate cu investițiile în valori mobiliare convenționale, precum titlurile de creanță și titlurile de participare, inclusiv, dar fără a se limita la riscurile prevăzute în “Factori de risc – Drepturi de Opțiune, Certificate”, de mai jos.

Obligațiunile de Categoria I constituie obligații directe, negarantate și subordonate ale Emitentului, având rang inferior în raport cu plata oricărui obligații față de creditorii acestuia și în raport cu creanțele deținătorilor de valori mobiliare de rang superior. Obligațiunile de Categoria I sunt permanente, iar deținătorii trebuie să fie conștienți de eventualitatea de a suporta riscurile financiare asociate unei investiții în Obligațiuni de Categoria I pentru o perioadă nedefinită de timp. Dobânda aferentă Obligațiunilor de Categoria I nu este cumulativă și va fi plătită de către Emitent numai din Fondurile Distribuibile, în măsura în care sunt disponibile. Investitorii trebuie să fie conștienți de faptul că, chiar și în cazul în care suficiente Fonduri Distribuibile ar fi disponibile, Emitentul nu va fi obligat să facă plăți ale dobânzii, decât în anumite situații.

### **1.3 Sumar privind Emitentul**

### **Considerații generale**

VBAG este o societate pe acțiuni (*Aktiengesellschaft*) constituită în baza legii austriece și înregistrată la registrul societăților din Austria (*Firmenbuch*) sub denumirea de Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, număr de înregistrare 116476 p. Funcționează, *inter alia*, sub denumirea comercială de "VBAG". Instanța de înregistrare competentă este Tribunalul Comercial Viena (*Handelsgericht Wien*). Sediul său social se află în Kolingasse 19, A-1090 Viena, Austria.

Comitetul Director (*Vorstand*) al VBAG este alcătuit din cinci membri. Consiliul de Supraveghere (*Aufsichtsrat*) include douăzeci și unu de membri, dintre care șapte sunt reprezentanți ai consiliului de personal.

### **Capitalul social**

La data prezentului Prospect, capitalul social emis al VBAG este de 311.095.411,82 EURO și este divizat în 42.791.666 acțiuni la purtător, cu o valoare nominală de 7,27 EURO fiecare.

Detinatorii capitalului cu drept de vot al VBAG sunt Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2%), DZ BANK group (25,0% plus o acțiune), ERGO group (Victoria insurance) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) și alți acționari (0,7%).

### **Informații Financiare**

Informațiile financiare de mai jos sunt extrase din situațiile financiare consolidate auditate ale VBAG, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007:

#### *Sume exprimate în mii de EURO*

Total active	<u>78.640.829</u>
Venit net din dobânzi	<u>830.728</u>
Profitul aferent exercițiului financiar, înainte de impozitare	<u>388.121</u>
Profitul aferent exercițiului financiar, după impozitare	<u>345.910</u>
Profit net după plata obligațiilor către participațiile minoritare	<u>219.682</u>

La data de 3 noiembrie 2008 Emitentul, Kommunalkredit și Republica Austria au anunțat împreună că Republica Austria a fost de acord să achiziționeze toate acțiunile la Kommunalkredit ale Emitentului, pentru un preț total de 1 EURO. În plus, Emitentul a fost de acord să subscrie la capitalul participativ (Partizipationskapital, o formă de capital tier 1 pentru scopuri de reglementare ale băncii) al Kommunalkredit în valoare totală de EUR 172.500.000, ce produce un dividend de 8% pe an, condiționat de deținerea, de către Kommunalkredit, de suficiente profituri anuale disponibile. Capitalul participativ este perpetuu și poate fi rambursat de Kommunalkredit doar în conformitate cu procedura privind reducerea capitalului social sau răscumpărarea capitalului participativ în baza Legii Bancare Austriece, dar în niciun caz în mai puțin de cinci ani de la emiterea capitalului participativ. În plus, Emitentul va furniza declarații și garanții normale, limitate la suma de 100.000.000 EUR și cu durată limitată, în legătură cu obligațiile condiționate anterioare. Participarea de 49,16 deținută de Kommunalkredit în cadrul Dexia Kommunalkredit Bank va fi vândută către Dexia la prețul de 1 Euro. Ca urmare a vânzării acțiunilor la Kommunalkredit, Emitentul își evaluează în prezent politica cu privire la finanțele publice. Cu începere de la data de 30 iunie 2008, suma din bilanțul consolidat neauditat al Emitentului se ridică la aproximativ 87.709.107.000 EUR din care 34.534.532.000 EUR erau atribuiți Kommunalkredit. Pentru mai multe detalii vă rugăm consultați "3. Descrierea Emitentului – Istoricul și Dezvoltarea VBAG – Evenimente recente".

### **Descriere generală a activității**

VBAG este o bancă universală care oferă servicii bancare persoanelor private, societăților comerciale, clienților din sectorul public, precum și partenerilor săi, în principal Austrian Volksbanken (cooperative de credit), în Austria, Slovacia, Republica Cehă, Ungaria, Slovenia,

Croația, România, Bosnia-Herțegovina, Serbia, Cipru, Germania, Polonia, Ucraina și Malta. Ca urmare a vânzării acțiunilor la Kommunalkredit (a se vedea mai sus), Cipru va înceta să fie o piață principală.

Activitățile VBAG sunt organizate în următoarele departamente:

- Corporate;
- Retail;
- Trezorerie;
- Imobiliare; și
- Finanțe Publice: Emitentul își evaluează în prezent politica cu privire la finanțele publice, ca urmare a vânzării acțiunilor la Kommunalkredit; vă rugăm consultați "3. Descrierea Emitentului – Istoricul și Dezvoltarea VBAG – Evenimente recente".

## Polish translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

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

### 1. PODSUMOWANIE PROGRAMU

*Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. Jakakolwiek decyzja o zainwestowaniu w którekolwiek Obligacje powinna opierać się na analizie Prospektu Emisyjnego jako całości, w tym dokumentów stanowiących jego część poprzez odniesienie. Z uwagi na powyższe inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z całym Prospektem Emisyjnym i swoją decyzję w zakresie zainwestowania w Obligacje emitowane w ramach Programu oprzeć na analizie Prospektu Emisyjnego jako całości, w tym na skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta, kwestiach poruszonych w rozdziale „Czynniki Ryzyka”, zaś w odniesieniu do Warunków Emisji poszczególnych Transzy Obligacji – na odpowiednich Warunkach Ostatecznych. Emitent ponosi odpowiedzialność cywilną w odniesieniu do niniejszego podsumowania Prospektu Emisyjnego, w tym którejkolwiek z jego tłumaczeń, jednakże tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprawidłowe lub sprzeczne w porównaniu z innymi częściami niniejszego Prospektu Emisyjnego. W przypadku, gdy przed sądem zostanie wytoczone powództwo dotyczące informacji zawartej w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, zastosowanie prawa krajowego państw członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego może doprowadzić do tego, że inwestor będący powodem będzie zobowiązany do poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Pojęcia zdefiniowane w Warunkach Emisji Obligacji (the Terms and Conditions of the Notes), przedstawionych poniżej, posiadają to samo znaczenie w niniejszym podsumowaniu, chyba że stanowi ono inaczej.*

#### 1.1 Program

Forma Obligacji: Obligacje mogą być emitowane wyłącznie na okaziciela („Obligacje na Okaziciela”).

Każda Seria, lub, o ile ma to zastosowanie, Transza Obligacji, będzie początkowo reprezentowana w chwili emisji przez Tymczasowy Odcinek Zbiorczy, który zostanie wymieniony na Stały Odcinek Zbiorczy z chwilą udowodnienia, że nie stanowi on amerykańskiej własności beneficjalnej (*non-U.S. beneficial ownership*) w rozumieniu Postanowień skarbowych USA oraz Zasad D, w przypadku, gdy początkowy okres wymagalności Obligacji wynosić będzie więcej niż jeden rok i będą one emitowane zgodnie z Zasadami D (zdefiniowanymi poniżej w Ograniczeniach Sprzedaży). W przeciwnym wypadku Transza będzie reprezentowana przez Stały Odcinek Zbiorczy bez arkusza kuponowego oprocentowania. Obligacje Ostateczne (*Definitive Notes*) oraz arkusze kuponowe oprocentowania nie będą emitowane.

Systemy Rozliczeniowe: Clearstream, Luksemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, lub OeKB, Wiedeń, jak również, w odniesieniu do którejkolwiek Serii, taki inny system rozliczeniowy, który może zostać uzgodniony pomiędzy Emitentem, odpowiednim agentem d/s podatkowych („Agent d/s Podatkowych”), albo

	agentem d/s płatności („Agent d/s Płatności”) oraz odpowiednim Dealerem.
Waluty:	Z zastrzeżeniem zgodności z wszelkimi znajdującymi zastosowanie ograniczeniami prawnymi lub regulacyjnymi, odpowiednimi systemami prawnymi, rozporządzeniami i dyrektywami, Obligacje mogą być emitowane w jakiegokolwiek walucie uzgodnionej pomiędzy Emitentem i odpowiednimi Dealerami.
Wymagalność:	Okresy wymagalności, które mogą zostać uzgodnione pomiędzy Emitentem, odpowiednim Agentem d/s Płatności oraz odpowiednim Dealerem, z zastrzeżeniem, że Obligacje podlegają takim minimalnym lub maksymalnym terminom wymagalności, które mogą być dozwolone lub wymagane w danym czasie przez jakiegokolwiek systemy prawne, rozporządzenia i dyrektywy mające zastosowanie do Emitenta. Obligacje 1. Poziomu ( <i>Tier 1 Notes</i> ) nie będą miały określonego okresu wymagalności. Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające ( <i>Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen</i> ) i podporządkowane Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające ( <i>nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen</i> ) będą miały minimalny okres wymagalności ośmiu lat. W przypadku Obligacji Tworzących Fundusze Podporządkowane ( <i>Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen</i> ) minimalny okres będzie wynosił pięć lat, a w przypadku krótkoterminowych Obligacji Tworzących Fundusze Podporządkowane ( <i>kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen</i> ) okres ten będzie wynosił dwa lata (wszystkie powyższe pojęcia są zdefiniowane w Warunkach Emisji Obligacji).
Wartość nominalna:	Obligacje będą posiadały wartość nominalną określoną w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Obligacje o Stałej Stopie Oprocentowania:	Stale oprocentowanie będzie płatne okresowo na zasadach i w dniu lub w dniach określonych w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Obligacje o Zmiennej Stopie Oprocentowania:	Stopa procentowa obligacji o zmiennej stopie oprocentowania („Obligacje o Zmiennej Stopie Oprocentowania”) będzie ustalona odrębnie dla każdej Serii pomiędzy Emitentem i odpowiednim Dealerem, z uwzględnieniem właściwej marży, a także zostanie podana w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Obligacje Zerokuponowe:	Obligacje zerokuponowe („Obligacje Zerokuponowe”) mogą być emitowane po ich wartości nominalnej lub z dyskontem i nie będą uprawniały do oprocentowania.
Obligacje o Zmiennej Wartości Kuponu:	Warunki Ostateczne sporządzone w związku z każdą emisją obligacji o zmiennej wartości kuponu („Obligacje o Zmiennej Wartości Kuponu”) będą określać podstawę do obliczenia kwot oprocentowania do wypłaty, która może się odnosić do akcji, instrumentu o charakterze dłużnym, jednostki uczestnictwa w funduszu, indeksu, surowca, kontraktu terminowego <i>future</i> , waluty, wzoru matematycznego lub ich koszyka, a także może być ustalona w inny sposób zgodnie z odpowiednimi Warunkami Ostatecznymi.

Okresy Odsetkowe i Wysokość Oprocentowania:	Długość okresu odsetkowego dla Obligacji oraz właściwa stopa procentowa lub wzór jej obliczania mogą ulegać okresowym zmianom lub być stałe dla którejkolwiek Serii. Obligacje mogą posiadać maksymalną lub minimalną stopę procentową, a także obie z nich. Używanie okresów do obliczania odsetek umożliwia oprocentowanie Obligacji z zastosowaniem różnych stóp procentowych w tych samych okresach odsetkowych. Wszystkie tego rodzaju informacje zostaną podane w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Warranty i Certyfikaty Strukturyzowane:	<p>Od czasu do czasu Emitent może emitować warranty i certyfikaty strukturyzowane wszelkiego rodzaju, oparte o jakikolwiek instrument bazowy, w szczególności indeksy, akcje, zadłużenie, waluty, surowce, kontrakty terminowe <i>future</i>, stopy procentowe (lub ich koszyki, notowane lub nie) oraz jakiegokolwiek inne warranty lub certyfikaty strukturyzowane („Warranty” lub „Certyfikaty Strukturyzowane”).</p> <p>Warranty mogą być warrantami typu europejskiego lub amerykańskiego, a także warrantami innego typu i mogą być rozliczane fizycznie lub pieniężnie. Certyfikaty strukturyzowane mogą w pewnych układach być certyfikatami o krótkiej lub o długiej pozycji („Short Certificates” lub „Long Certificates”) i są rozliczane gotówkowo.</p>
Obligacje o Zmiennej Kwocie Wykupu:	Warunki Ostateczne dotyczące każdej emisji Obligacji o zmiennej kwocie wykupu („Obligacje o Zmiennej Kwocie Wykupu”) będą określały podstawę obliczenia kwoty wykupu podlegającej zapłacie, która może się odnosić do akcji, instrumentu o charakterze dłużnym, jednostki uczestnictwa w funduszu, indeksu, surowca, waluty, wzoru lub ich koszyków lub do innych jednostek odniesienia określonych w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Wykup:	Obligacje, inne niż Obligacje 1. Poziomu ( <i>Tier 1. Notes</i> ), mogą być wykupowane po wartości nominalnej, lub po takiej innej wartości wykupu (określonej za pomocą wzoru lub w inny sposób), która zostanie określona w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Wykup w ratach:	Odpowiednie Warunki Ostateczne mogą przewidywać, że Obligacje będą wykupowane w dwu lub większej liczbie rat, w takiej wysokości i w takich datach, które zostaną określone w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.
Wykup przedterminowy:	<p>Z zastrzeżeniem przypadków „Wcześniejszego wykupu według uznania Emitenta lub Posiadaczy Obligacji” opisanych poniżej, Obligacje, inne niż Obligacje 1. Poziomu, będą podlegały wykupowi według uznania Emitenta przed okresem ich wymagalności tylko z przyczyn podatkowych lub w okolicznościach związanych z ich instrumentem bazowym, albo w przypadku zmiany prawa, utraty zabezpieczenia lub podwyższonych kosztów zabezpieczenia, jeżeli tak zostanie określone w Warunkach Ostatecznych.</p> <p>Obligacje 1. Poziomu (<i>Tier 1 Notes</i>) mogą zostać wykupione przez Emitenta z przyczyn podatkowych lub jeżeli zmieni się na niekorzyść Emitenta jego przewidziana przez austriackie</p>

prawo bankowe zdolność zaliczenia Obligacji 1. Poziomu (*Tier 1 Notes*) do funduszy własnych zgodnie z wymogami ustalenia współczynnika austriackiej adekwatności kapitałowej na poziomie skonsolidowanym.

Wykup przedterminowy według uznania Emitenta lub Posiadaczy Obligacji:

Warunki Ostateczne wydane w związku z każdą emisją Obligacji będą określać, czy dane Obligacje mogą zostać wykupione (w całości lub w części) przed ich datą wymagalności według uznania Emitenta lub (poza przypadkiem Obligacji 1. Poziomu) Posiadaczy Obligacji, lub czy takie Obligacje są przedmiotem jakiegokolwiek prawa opcji Emitenta/Posiadaczy Obligacji. W takim przypadku Warunki Ostateczne będą określać warunki dokonania takiego wykupu lub wykonania innego prawa opcji.

Obligacje Tworzące Fundusze Podporządkowane (*Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen*) nie będą podlegały wykupowi na żądanie ich Posiadacza w okresie pierwszych pięciu lat ich okresu trwania, krótkoterminowe Obligacje Tworzące Fundusze Podporządkowane (*kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen*) nie będą podlegały wykupowi na żądanie ich Posiadacza w okresie pierwszych dwóch lat ich okresu trwania, zaś Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające (*Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen*) oraz podporządkowane Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające (*nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen*) nie będą podlegały wykupowi na żądanie ich Posiadacza przez pierwsze osiem lat ich okresu trwania.

W przypadku Obligacji 1. Poziomu, odpowiednie Warunki Ostateczne będą określać, że Obligacje 1. Poziomu (i) nie będą posiadały daty wymagalności i nie będą podlegały wykupowi w żadnym czasie na żądanie ich Posiadacza; (ii) będą podlegały wykupowi na żądanie Emitenta za wypowiedzeniem złożonym Posiadaczom Obligacji z chwilą upływu okresu wypowiedzenia określonego w odpowiednich Warunkach Ostatecznych w dacie albo po dacie lub po datach oraz po cenie lub po cenach i na warunkach określonych we właściwych Warunkach Ostatecznych.

Inne Obligacje:

Postanowienia właściwe dla *high interest Notes*, *low interest Notes*, *interest rate linked Notes*, *step-up Notes*, *step-down Notes*, *dual currency Notes*, *reverse dual currency Notes*, *optional dual currency Notes*, *partly paid Notes*, *yoyo-Notes*, *reverse floating rate Notes*, *inflation linked Notes*, *CMS Notes*, *range accrual Notes*, *ratchet Notes*, *snowball Notes*, *steepener Notes*, *switchable Notes*, *market timing Notes*, *chooser Notes*, *coupon booster Notes*, *dual redemption Notes*, *reverse convertible Notes*, *bonus Notes* opartych na indeksie, akcji, surowcu, jednostce uczestnictwa w funduszach, kontrakcie terminowym *future*, walucie lub ich koszykach, *discount Notes*, *cash-or-share Notes* oraz wszelkiego innego rodzaju Obligacji, które mogą zostać wyemitowane w porozumieniu między Emitentem oraz którymkolwiek Dealerem lub Dealerami będą określone we właściwych Warunkach Ostatecznych.



Podatek pobierany u źródła:	Wszelkie płatności dotyczące wartości nominalnej i oprocentowania w odniesieniu do Obligacji (innych niż Certyfikaty Strukturyzowane i Warranty) będą dokonywane bez potrącania austriackiego podatku pobieranego u źródła, z zastrzeżeniem wyłączeń zwyczajowych (w tym standardu ICMA w zakresie wyłączenia UE), chyba że inaczej zostanie postanowione pomiędzy Emitentem i odpowiednim Dealerem, zgodnie z opisem zawartym w „Warunkach Emisji Obligacji – Opodatkowanie”.
Status Obligacji:	Obligacje mogą być emitowane jako Obligacje uprzywilejowane („Obligacje Uprzywilejowane”), Obligacje podporządkowane („Obligacje Podporządkowane”), Obligacje 1. Poziomu lub Obligacje Zabezpieczone ( <i>Covered Bonds</i> ), zgodnie z opisem zawartym w „Warunkach Emisji Obligacji – Status”.
Obligacje Uprzywilejowane:	Obligacje Uprzywilejowane, z zastrzeżeniem właściwych Warunków Ostatecznych, będą stanowiły bezpośrednio, bezwarunkowe, niezabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, z zastrzeżeniem wszelkich zobowiązań uprzywilejowanych przez przepisy prawa, zgodnie z opisem zawartym w „Warunkach Emisji Obligacji – Status”.
Obligacje Podporządkowane:	Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające ( <i>Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen</i> ), podporządkowane Obligacje Tworzące Fundusze Uzupełniające ( <i>nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen</i> ), Obligacje Tworzące Fundusze Podporządkowane ( <i>Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen</i> ) oraz krótkoterminowe Obligacje Tworzące Fundusze Podporządkowane ( <i>kurzfristige Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen</i> ) (zgodnie z opisem zawartym w “Warunkach Emisji Obligacji”) będą stanowiły niezabezpieczone i podporządkowane zobowiązania Emitenta o równej randze między sobą oraz o równej randze z wszelkimi pozostałymi podporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, innymi niż te zobowiązania podporządkowane, które mają wyższą rangę niż Obligacje lub które są uprzywilejowane wobec tych Obligacji na mocy przepisów prawa. W razie likwidacji lub wszęcia postępowania upadłościowego wobec majątku Emitenta, zobowiązania te mogą być zaspokojone dopiero po zaspokojeniu niepodporządkowanych wierzytelności wierzycieli Emitenta.
Obligacje 1. Poziomu:	Obligacje 1. Poziomu ( <i>Tier 1 Notes</i> ) są, odnoszącymi się do zysku, niemającymi określonej daty wymagalności podporządkowanymi papierami wartościowymi, które mogą być emitowane zgodnie z obowiązującymi w danym czasie wymogami dotyczącymi kapitału hybrydowego poziomu 1. (kapitał hybrydowy), zgodnie z § 24 austriackiej Ustawy Bankowej z 1993 r., z późn. zm. ( <i>Bankwesengesetz</i> ) („Austriacka Ustawa Bankowa”), zgodnie z opisem zawartym w „Warunkach Emisji Obligacji – Status – Obligacje 1. Poziomu”.
Obligacje Zabezpieczone ( <i>Covered Bonds</i> ):	Obligacje Zabezpieczone ( <i>Covered Bonds</i> ), zabezpieczone oddzielnym zbiorem aktywów, będą stanowiły bezpośrednio, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta,

zabezpieczone przez odrębny zbiór aktywów zabezpieczających, zgodnie z opisem zawartym w „Warunkach Emisji Obligacji – Status Obligacji Zabezpieczonych”.

- Zagadnienia inwestycyjne: Właściwe Warunki Ostateczne będą przedstawiały wszelkie szczególne zagadnienia inwestycyjne dotyczące danej Serii lub Transzy Obligacji, w zależności od przypadku. Potencjalni nabywcy powinni zapoznać się z wszelkimi dodatkowymi zagadnieniami inwestycyjnymi, określonymi we właściwych Warunkach Ostatecznych oraz powinni zasięgnąć porady swoich własnych doradców finansowych i prawnych odnośnie ryzyka związanego z inwestycją w daną Serię Obligacji oraz przystosowania inwestycji w jakiegokolwiek Obligacje do swoich własnych potrzeb.
- Szczególne zagadnienia inwestycyjne związane z Obligacjami opartymi na Funduszach Hedgingowych: Inwestycja w Obligacje, które ekonomicznie stanowią fundusz hedgingowy, kryje w sobie wysoki stopień ryzyka. Dlatego też tylko niewielka część posiadanych funduszy i nie wszystkie dostępne fundusze ani też fundusze finansowane za pomocą kredytu, powinny być inwestowane w takie Obligacje. Inwestycja w takie Obligacje zostanie zaoferowana inwestorom szczególnie zaznajomionym z zagadnieniami inwestycyjnymi. Inwestorzy powinni uczestniczyć w tego typu inwestycjach tylko wtedy, jeżeli są oni w stanie dokładnie ocenić ryzyko związane z takimi Obligacjami.
- Klauzula Negatywnego Zabezpieczenia (*Negative Pledge*): Zobowiązanie do nieustanawiania zabezpieczeń nie obowiązuje.
- Klauzula Naruszenia Innych Zobowiązań Powiązanych (*Cross Default*): Klauzula naruszenia innych zobowiązań powiązanych nie obowiązuje.
- Przypadki Naruszenia: Warunki Emisji Obligacji nie zawierają wyraźnych przypadków naruszenia.
- Prawo obowiązujące: Wszelkie Obligacje będą podlegały prawu austriackiemu.
- Jurisdycja procesowa: Niewyłączne miejsce rozstrzygania sporów w zakresie wszelkich postępowań sądowych wynikających z Obligacji stanowi Wiedeń, Austria, w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa bezwzględnie obowiązującego (przykładowo, jeśli, i w zakresie wskazanym przez właściwe przepisy, dozwolone byłoby wszczęcie postępowania przed sądem właściwym dla postępowań wszczynanych przez konsumentów).
- Wiążąca wersja językowa: Zostanie określona w odpowiednich Warunkach Ostatecznych, spośród:  
języka angielskiego wraz z niemiecką wersją językową, o ile zostanie tak określone w odpowiednich Warunkach Ostatecznych, stanowiącą tylko ułatwienie interpretacyjne; lub  
języka niemieckiego wraz z angielską wersją językową, o ile zostanie tak określone w odpowiednich Warunkach Ostatecznych, stanowiącą tylko ułatwienie interpretacyjne.
- Oceny ratingowe: Poszczególne Transze Obligacji mogą posiadać oceny ratingowe lub nie posiadać takich ocen. O ile dana Transza

Obligacji będzie posiadała taką ocenę, zostanie to określone w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.

*Ocena ratingowa nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży lub powstrzymania się od dysponowania papierami wartościowymi i może zostać zawieszona, ograniczona lub wycofana przez udzielającą jej agencję ratingową w każdym czasie.*

## **1.2 Podsumowanie czynników ryzyka**

Potencjalni inwestorzy powinni dokładnie rozważyć ryzyka związane z inwestycją w jakikolwiek typ Obligacji, zanim podejmą decyzję o dokonaniu inwestycji. Zaistnienie któregoś z przypadków lub okoliczności wymienionych w czynnikach ryzyka może obniżyć zdolność Emitenta do wykonywania jego zobowiązań dotyczących Obligacji wobec inwestorów lub może niekorzystnie wpłynąć na wartość i cenę rynkową Obligacji lub praw inwestorów wynikających z Obligacji, w rezultacie czego inwestorzy mogą utracić część lub całość swoich inwestycji. Potencjalni inwestorzy powinni więc rozważyć dwie zasadnicze grupy ryzyka: (i) ryzyka odnoszące się do Emitenta oraz (ii) ryzyka odnoszące się do Obligacji.

Przed podjęciem decyzji co do zainwestowania w którejkolwiek Obligacji emitowanej na podstawie Programu, potencjalny inwestor powinien przeprowadzić własną szczegółową analizę (w tym swoją własną analizę księgową, prawną i podatkową).

### **Ryzyka dotyczące Emitenta**

#### ***Ryzyko kredytowe***

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty oprocentowania lub kwoty wykupu z powodu ryzyka kontrahenta. Obejmuje w szczególności ryzyko niezapłacenia, ryzyko kraju oraz ryzyko naruszenia postanowień. Jakikolwiek obniżenie się wiarygodności kredytowej kontrahenta może prowadzić do podwyższenia ryzyka kredytowego.

#### ***Obniżenie oceny ratingowej***

Istnieje ryzyko, że agencja ratingowa może zawiesić, obniżyć lub wycofać ocenę ratingową Emitenta i taka czynność może negatywnie wpłynąć na wartość i cenę rynkową Obligacji.

#### ***Ryzyko rynkowe***

Ryzyko rynkowe obejmuje ryzyko utraty wynikające ze zmian cen rynkowych w szczególności z powodu zmian stóp procentowych, cen akcji, cen surowców i walut zagranicznych, jak również wahań cen dóbr rynkowych i derywatów.

#### ***Ryzyko operacyjne***

Istnieje ryzyko strat spowodowanych przez niedostosowanie lub błąd w procedurach wewnętrznych, przez personel, przez systemy lub przez zdarzenia zewnętrzne, spowodowane celowo, przypadkowo lub przez czynniki naturalne.

#### ***Ryzyko niepowodzenia procesu integracyjnego***

Zintegrowanie Investkredit stanowi i będzie stanowić istotne wyzwanie dla Grupy. Jeżeli integracja się nie powiedzie lub będzie wymagać większej ilości czasu, zaangażowania zarządu lub innych środków niż te, które są przewidywane obecnie, Grupa może nie być w stanie osiągnąć efektu synergii i wykorzystać połączony potencjał wzrostu, które stanowiły ekonomiczne i strategiczne uzasadnienie nabycia Investkredit przez VBAG.

#### ***Środowisko ekonomiczne i polityczne, wahania na rynkach finansowych***

Środowisko ekonomiczne i polityczne w krajach, w których Emitent działa lub prowadzi interesy, jak również rozwój gospodarki światowej, mają fundamentalne znaczenie na popyt na usługi i produkty finansowe rozwijane i oferowane przez Emitenta. W szczególności młode gospodarki krajów Europy Środkowej i Wschodniej oraz Europy Południowo-Wschodniej mogą doświadczyć,

między innymi, wyższej zmienności kursów walutowych, obniżenia wartości waluty, spowolnienia wzrostu liczby udzielanych kredytów, redukcji zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, jak i deprecjacji w dłuższym okresie, co może mieć istotny efekt na działalność międzynarodową Emitenta.

#### ***Konkurencja w austriackim sektorze bankowym***

W austriackim sektorze bankowym panuje ostra konkurencja, która zgodnie z oczekiwaniami powinna wzrosnąć w przyszłości. Sytuacja ta może ograniczyć zyski i doprowadzić do ograniczenia kapitału Emitenta dostępnego na inwestycje.

#### ***Ryzyko regulacyjne***

Ustawodawstwo oraz praktyka sądowa i administracyjna na obszarze jurysdykcji państw, w których działa Emitent, może się zmienić niekorzystnie w stosunku do Emitenta.

#### ***Ryzyko walutowe***

Z powodu znajdowania się istotnej części aktywów, działań operacyjnych oraz klientów Emitenta poza strefą EURO, Emitent jest narażony na ryzyko walutowe.

#### ***Ryzyko rynkowe nieruchomości***

Emitent jest właścicielem istotnych nieruchomości i z tego powodu jest narażony na ryzyko cenowe w zakresie nieruchomości.

#### ***Czynniki ryzyka specyficzne dla VBAG***

Odwołanie VBAG od decyzji administracyjnej w zakresie zapłaty podatku dochodowego za poprzednie sześć lat dotyczącego dwóch całkowicie skonsolidowanych spółek zależnych VBAG, może nie odnieść sukcesu.

### **Czynniki ryzyka dotyczące Obligacji**

#### **Ogólne ryzyka dotyczące Obligacji**

##### ***Ryzyko odsetkowe***

Poziom stóp procentowych na rynku finansowym i kapitałowym może zmieniać się w okresach dziennych i może powodować zmiany wartości Obligacji w tych samych okresach.

##### ***Ryzyko kredytowe***

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty przez Emitenta możliwości dokonywania spłat odsetkowych lub spłat związanych z wykupem, które Emitent jest zobowiązany dokonywać na podstawie Obligacji.

##### ***Ryzyko spreadu kredytowego***

Spread kredytowy stanowi marżę płatną przez Emitenta na rzecz posiadacza Obligacji tytułem premii za poniesione ryzyko kredytowe. Inwestorzy w Obligacje ponoszą ryzyko, że spread kredytowy ulegnie zmianie.

##### ***Ocena ratingowa Obligacji***

Ocena ratingowa Obligacji może nie odzwierciedlać dokładnie wszelkich ryzyk inwestycji w takie Obligacje, jak również może być zawieszona, obniżona lub wycofana.

##### ***Ryzyko reinwestycyjne***

Ogólne rynkowe stopy procentowe mogą ulec obniżeniu poniżej stopy procentowej Obligacji w czasie jej trwania. W takim przypadku inwestorzy nie będą w stanie reinwestować kwot pieniężnych zwolnionych z Obligacji w sposób, który zapewni im taką samą stopę zwrotu.

##### ***Ryzyko przedterminowego wykupu***

Warunki Ostateczne danej emisji Obligacji, innych niż Obligacje 1. Poziomu, mogą przyznawać Emitentowi prawo wypowiedzenia. Gdyby Emitent zamierzał wykonywać to prawo w okresie obniżenia rynkowych stóp procentowych, rentowność uzyskana z wykupu może być niższa od oczekiwanej, zaś otrzymana wartość nominalna Obligacji może być niższa od ceny, po której inwestor nabył Obligacje.

### ***Ryzyko płynności***

Co do zasady, Obligacje strukturyzowane zapewniają określoną płynność. Warunki Ostateczne będą przewidywały, pod jakimi warunkami, na które dni oraz w jakich kwotach oprocentowanie lub kwoty wykupu będą płacone. W przypadku, gdy powyższe warunki nie wystąpią, rzeczywista płynność może być niższa od oczekiwanej.

### ***Ryzyko ceny opcji***

Ryzyko ceny opcji zależy w pierwszej kolejności od ceny i zmienności instrumentu bazowego, indeksów lub innych czynników („Instrument Bazowy”), ceny wykonania opcji, pozostałego okresu trwania opcji oraz stopy procentowej wolnej od ryzyka. Silne wahania ceny i zmienność Instrumentu Bazowego mogą mieć wpływ na cenę opcji.

### ***Ryzyko walutowe – ryzyko kursu walutowego***

Inwestorzy mogą być narażeni na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych lub ryzyko związane z wprowadzeniem lub zmianą przez władze państwowe kontroli dewizowych.

### ***Ryzyko inflacji***

Ryzyko inflacji stanowi ryzyko przyszłej deprecjacji waluty, które obniża rentowność inwestycji.

### ***Brak aktywnego płynnego rynku – Ryzyko sprzedaży przed terminem wymagalności***

Inwestorzy powinni być świadomi, że nie można zagwarantować zaistnienia płynnego rynku wtórnego Obligacji, lub, że, w przypadku, gdy rynek ten powstanie, będzie się dalej rozwijał. W związku z powyższym inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać Obligacji w dogodnym momencie oraz po dogodnej cenie. W najgorszym przypadku, inwestorzy mogą w ogóle nie być w stanie sprzedać Obligacji przed ich terminem wymagalności.

### ***Ryzyko ceny rynkowej – wyniki historyczne***

Inwestorzy są narażeni na ryzyko negatywnego rozwoju ceny rynkowej Obligacji. Cena Obligacji w przeszłości nie powinna być brana pod uwagę jako wskaźnik przyszłych wyników cenowych takiej Obligacji.

### ***Zakup na kredyt – finansowanie zewnętrzne***

Jeżeli nabycie Obligacji finansowane jest przez inwestora za pomocą kredytu, zaś następnie nie zostaną dotrzymane zobowiązania lub naruszone warunki Obligacji lub znacząco zmaleje cena rynkowa Obligacji, inwestor może zmierzyć się nie tylko z potencjalną utratą zainwestowanej kwoty, lecz również będzie musiał spłacić kredyt wraz z oprocentowaniem.

### ***Koszty transakcyjne/opłaty***

Incydentalne koszty związane w szczególności z zakupem i sprzedażą Obligacji mogą istotnie lub całkowicie ograniczyć potencjał zysków z Obligacji.

### ***Ryzyko rozliczeniowe***

Inwestorzy muszą polegać na funkcjonalności właściwych systemów rozliczeniowych.

### ***Opodatkowanie***

Potencjalni inwestorzy powinni zasięgnąć porady swoich własnych doradców podatkowych w zakresie skutków podatkowych związanych z inwestycją w Obligacje, które mogą różnić się od ogólnego modelu opodatkowania inwestorów. Ponadto system podatkowy właściwy inwestorowi może zmienić się na jego niekorzyść.

### **Zmiana w zakresie systemu prawnego**

Zmiany we właściwych systemach prawnych, dyrektywach lub politykach regulacyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na Emitenta, Obligacje i inwestorów.

### **Szczególne ryzyka związane ze cechami indywidualnymi lub rodzajami Obligacji**

Zakup Obligacji pociąga za sobą szczególne ryzyka, które zmieniają się w zależności od cech szczególnych i rodzaju Obligacji. W celu poznania takich cech szczególnych, rodzajów i czynników ryzyka inwestor powinien rozważyć i zrozumieć odpowiedni ustęp rozdziału „Czynniki Ryzyka”.

Obligacje strukturyzowane mogą pociągać za sobą dodatkowe ryzyko. Inwestycja w Obligacje, których premia, oprocentowanie lub wartość nominalna są określone poprzez proste lub odwrotne odniesienie do jednej lub większej liczby wartości akcji, instrumentów o charakterze dłużnym, jednostek uczestnictwa w funduszach, walut, surowców, stóp procentowych lub innych indeksów lub wzorów, mogą pociągać za sobą istotne ryzyka, nie występujące przy podobnych inwestycjach w konwencjonalne papiery wartościowe dłużne, w tym ryzyko, że otrzymana wartość oprocentowania będzie mniejsza niż płatna w związku z konwencjonalnym papierem wartościowym dłużnym o tym samym okresie trwania lub, że inwestor może utracić całość lub istotną część wartości nominalnej Obligacji.

Inwestycja w Warranty i Certyfikaty Strukturyzowane oparte na aktywach lub wartościach odniesienia może pociągać za sobą istotne ryzyka, nie występujące przy inwestycjach w konwencjonalne papiery wartościowe, takich jak papiery wartościowe dłużne lub udziałowe, w szczególności ryzyka opisane w „Czynniki Ryzyka – Warranty, Certyfikaty Strukturyzowane” umieszczonych poniżej.

Obligacje 1. Poziomu stanowią bezpośrednie, niezabezpieczone oraz podporządkowane zobowiązania Emitenta, z niższym pierwszeństwem w zakresie spłaty wierzycielom wszelkich wierzytelności oraz względem roszczeń posiadaczy uprzywilejowanych papierów wartościowych. Nie mają one określonej daty wymagalności i ich posiadacze powinni być świadomi tego, że mogą być zmuszeni ponosić ryzyko finansowe inwestycji w Obligacje 1. Poziomu przez czas nieokreślony. Oprocentowanie Obligacji 1. Poziomu nie podlega kapitalizacji i będzie wypłacane Emitentowi jedynie z Funduszy Dyspozycyjnych w dostępnym zakresie. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że nawet w przypadku, gdy Fundusze Dyspozycyjne będą dostępne, Emitent, za wyjątkiem pewnych przypadków, nie będzie zobowiązany dokonać wypłaty oprocentowania.

## **1.3 Podsumowanie sytuacji Emitenta**

### **Informacje Ogólne**

VBAG jest spółką akcyjną (*Aktiengesellschaft*) założoną na podstawie prawa austriackiego i zarejestrowaną w austriackim rejestrze spółek (*Firmenbuch*) pod firmą „Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft”, numer rejestrowy 116476p. Emitent prowadzi działalność, między innymi, pod firmą „VBAG”. Sądem właściwym do spraw rejestrowych Emitenta jest Sąd Handlowy w Wiedniu (*Handelsgericht Wien*). Siedziba spółki znajduje się przy Kolingasse 19, A-1090 Wiedeń, Austria.

Zarząd (*Vorstand*) VBAG składa się z pięciu członków. Rada Nadzorcza (*Aufsichtsrat*) obejmuje dwudziestu dwóch członków, z których siedmioro stanowią przedstawiciele rady pracowniczej.

### **Kapitał zakładowy**

Wyemitowany kapitał zakładowy VBAG wynosi na dzień niniejszego Prospektu 311.095.411,82 euro i dzieli się na 42.791.666 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 7,27 euro każda.

Akcjonariuszami kapitału zakładowego VBAG uprawnionymi do głosu są: Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2 %), grupa DZ BANK (25,0 % plus jedna akcja), grupa ERGO (Victoria Versicherung) (10,0 %), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1 %) oraz inni akcjonariusze (0,7 %).

## **Informacje Finansowe**

Poniższe informacje finansowe wynikają ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego VBAG za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 r.

### *Kwoty w tysiącach EUR*

Wartość aktywów	78.640.829
Wynik z tytułu odsetek	830.728
Zysk brutto	388.121
Zysk netto	345.910
Zysk netto po obowiązkowych zmniejszeniach	219.682

3 listopada 2008 r. Emitent, Kommunalkredit i Republika Austrii wspólnie ogłosiły, że Republika Austrii zgodziła się nabyć wszystkie udziały Emitenta w Kommunalkredit za cenę całkowitą 1,00 EUR. Ponadto Emitent wyraził zgodę na subskrypcję kapitału partycypacyjnego (niem. *Partizipationskapital*, forma kapitału zaliczana, ze względu na bankowe wymogi regulacyjne, do kapitału poziomu 1) Kommunalkredit o łącznej wartości 172.500.000 EUR dającego dywidendę w wysokości 8% rocznie, która jest uwarunkowana wystarczającym zyskiem rocznym Kommunalkredit. Kapitał partycypacyjny jest bezterminowy i może być zwrócony przez Kommunalkredit tylko w ramach procedury obniżenia kapitału akcyjnego albo umorzenia kapitału partycypacyjnego zgodnie z austriackim Prawem bankowym, w każdym razie nie wcześniej niż w ciągu pięciu lat po pięciu latach od emisji kapitału partycypacyjnego. Ponadto Emitent przedstawi zwyczajne zapewnienia i gwarancje, ograniczone do kwoty 100.000.000 EUR oraz ograniczone w czasie do zobowiązań przeszłych i niepewnych. Udziały Kommunalkredit w wysokości 49,16% w Dexia Kommunalkredit Bank będą sprzedane Dexia za 1 EUR. W rezultacie zbycia udziałów w Kommunalkredit, Emitent jest obecnie w trakcie oceny swojej polityki/strategii gospodarczej w odniesieniu do finansów publicznych. Od dnia 30 czerwca 2008 r., niezaudytowana łączna suma bilansowa wzrosła do około 87.709.107.000 EUR, z których 34.534.532.000 EUR należy przypisać na Kommunalkredit. Dalsze szczegóły w „3. Opis Emitenta – Historia i rozwój działalności VBAG – Aktualności”.

### **Przegląd Działalności Gospodarczej**

VBAG jest bankiem uniwersalnym i świadczy usługi bankowe na rzecz klientów prywatnych, korporacyjnych, klientów pochodzących z sektora publicznego, jak i na rzecz swoich partnerów, przede wszystkim austriackich Volksbanken (banki spółdzielcze), w Austrii, na Słowacji, w Republice Czeskiej, na Węgrzech, w Słowenii, Chorwacji, Rumunii, Bośni i Hercegowinie, Serbii, na Cyprze, w Niemczech, w Polsce, na Ukrainie oraz na Malcie. W efekcie zbycia przez Emitenta udziałów w Kommunalkredit (patrz wyżej), Cypr przestanie być głównym rynkiem.

Działalność gospodarcza VBAG jest zorganizowana w następujące działy:

- Klienci Korporacyjni;
- Klienci Detaliczni;
- Treasury;
- Nieruchomości; oraz
- Finanse Publiczne: Emitent jest obecnie w trakcie ewaluacji swojej polityki/strategii gospodarczej w zakresie finansów publicznych w związku ze sprzedażą udziałów w Kommunalkredit; por. „3. Opis Emitenta – Historia i rozwój działalności VBAG – Aktualności”.