



February 15, 2005  
15. Februar 2005

**Pricing Supplement**  
**Konditionenblatt**

Euro 100,000,000 Callable Fixed to Floating Rate Notes due February 18, 2035  
*Euro 100.000.000 Kündbare Fest- und variabel verzinsliche Schuldverschreibungen fällig am 18. Februar 2035*

Series: 0505, Tranche 1  
*Serien: 0505, Tranche 1*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**Euro 8,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**BAWAG Malta Bank Limited**

Issue Price: 100.00 per cent.  
*Ausgabepreis: 100,00 %*

Issue Date: February 18, 2005  
*Tag der Begebung: 18. Februar 2005*

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 8,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft and BAWAG Malta Bank Limited (the "Programme") dated July 2, 2004.

*Dieses Konditionenblatt enthält Angaben über eine Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 8.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft und BAWAG Malta Bank Limited (das „Programm“) vom 2. Juli 2004.*

The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions in this Pricing Supplement.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.*

All references in this Pricing Supplement to numbered sections and sub-paragraphs are to sections and sub-paragraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

**Issuer**  
**Emittentin**

- ☒ **Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft**  
☐ **BAWAG Malta Bank Limited**

**Form of Conditions**  
**Form der Bedingungen**

- 1 ☐ Long-Form (in the case of registered Notes: if the Terms and Conditions and the Pricing Supplement are to be attached to the relevant Note)  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)*
- 2 ☒ Integrated (in the case of registered Notes: if the Conditions are to be attached to the relevant Note)  
*Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)*

**Language of Conditions**  
**Sprache der Bedingungen**

- 3 ☐ German only  
*ausschließlich Deutsch*
- 4 ☐ English only  
*ausschließlich Englisch*
- 5 ☐ English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- 6 ☒ German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Stückelung**

- |    |   |                                      |
|----|---|--------------------------------------|
| 7  | Specified Currency<br><i>Festgelegte Währung</i>  | Euro<br>Euro                         |
| 8  | Aggregate Principal Amount<br><i>Gesamtnennbetrag</i>   | Euro 100,000,000<br>Euro 100.000.000 |
| 9  | Specified Denomination(s)<br><i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>   | Euro 1,000<br>Euro 1.000             |
| 10 | Number of Notes to be issued in each specified Denomination<br><i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i> | 100,000<br>100.000                   |

**Bearer Notes/Registered Notes**  
**Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibungen**

- 11 ☒ Bearer Notes  
*Inhaberschuldverschreibungen*
- 12 ☐ Registered Notes  
*Namensschuldverschreibungen*
- 13 Minimum Principal Amount for Transfers (specify)  
*Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*

- 14 ☐ **TEFRA C**  
**TEFRA C**
- 15 ☐ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- 16 ☐ Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- 17 ☐ Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- 18 ☐ Definitive Notes and Collective Notes<sup>(2)</sup>  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

- 19 ☒ **TEFRA D**  
**TEFRA D**
- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- 20 ☒ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- 21 ☐ Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- 22 ☐ Definitive Notes and Collective Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

- 23 ☐ **Neither TEFRA D nor TEFRA C**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**
- 24 ☐ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- 25 ☐ Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- 26 ☐ Definitive Notes  
*Einzelurkunden*
- 27 ☐ Definitive Notes and Collective Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

- 28 **Definitive Notes**  
**Einzelurkunden** No  
Nein
- 29 ☐ Coupons  
*Zinsscheine*
- 30 ☐ Talons  
*Talons*
- 31 ☐ Receipts  
*Rückzahlungsscheine*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System

- 32 ☐ Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)
- 33 ☒ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("CBL")
- 34 ☒ Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator)

35	<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	
	Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	Yes Ja
36	<input type="checkbox"/> Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
37	<input checked="" type="checkbox"/> Other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	The Royal Bank of Scotland plc

#### STATUS (§ 2)

#### STATUS (§ 2)

38	<input checked="" type="checkbox"/> Unsubordinated <i>Nicht-nachrangig</i>
39	<input type="checkbox"/> Subordinated <i>Nachrangig</i>
40	<input type="checkbox"/> Covered <i>Fundiert</i>

#### INTEREST (§ 3)

##### (1) Fixed Rate Interest Period.

(a) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 7.00 % per annum from (and including) 18 February 2005 to (but excluding) 18 February 2008. Interest shall be payable in arrear on 18 February in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 18 February 2006.

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Calculation Period will be unadjusted.

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

##### (2) Floating Rate Interest Period.

(a) *Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount from 18 February 2008 (inclusive) (the "Floating Rate Interest Commencement Date") to the following Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means each 18 February, commencing on 18 February 2009.

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Calculation Period will be unadjusted.

(b) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$4 \times (10yCMS - 2yCMS)$$

whereby:

"10yCMS" means EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00 with a Designated Maturity of 10 years.

"2yCMS" means EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00 with a Designated Maturity of 2 years.

"EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00" means the annual swap rate for euro swap transactions with a maturity of the Designated Maturity, expressed as a percentage, which appears on the Reuters Screen ISDAFIX2 Page under the heading "EURIBOR BASIS – FRF" and above the caption "11:00 AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. Frankfurt time, on the Interest Determination Date. If such rate does not appear on the Reuters Screen ISDAFIX2 Page, the rate for that Interest Payment Date will be determined as if the parties had specified "EUR-Annual Swap Rate-Reference Banks" as the applicable Floating Rate Option.

"EUR-Annual Swap Rate Reference Banks" means a percentage determined on the basis of the mid-market annual swap rate provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time on the Interest Determination Date. For this purpose, the mid-market annual swap rate means the arithmetic means of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for floating euro interest rate swap transaction with a term equal to the Designated Maturity commencing on that Interest Determination Date and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, in each case calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EUR-EURIBOR-Telerate, with a Designated Maturity of six months. The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest).

"Interest Period" means each twelve months period from (and including) the Floating Rate Interest Commencement Date to (but excluding) the following Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") are operational.

As used herein, "Reference Banks" means five leading swap dealers in the interbank market, selected by the Calculation Agent.

(c) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 3.00 %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 3.00 %.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than 10.00 %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 10.00 %.

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

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

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

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

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

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

(5) *Business Day.* In this § 3 "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are open.

### **ZINSEN (§ 3)**

#### **(1) Festzinsperiode.**

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 18. Februar 2005 (einschließlich) bis zum 18. Februar 2008 (ausschließlich) mit jährlich 7,00 %. Die Zinsen sind nachträglich am 18. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 18. Februar 2006.

*Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Zinsberechnungszeitraum wird nicht angepaßt.*

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

#### **(2) Variable Zinsperiode.**

- (a) *Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom 18. Februar 2008 an (der „Beginn der variablen Verzinsung“) (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

*„Zinszahlungstag“ bedeutet jeder 18. Februar, beginnend mit dem 18. Februar 2009.*

*Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Zinsberechnungszeitraum wird nicht angepaßt.*

- (b) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der „Zinssatz“) berechnet durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel beträgt für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert):

$$4 \times (10yCMS - 2yCMS)$$

wobei:

„10yCMS“ den EUR-ISDA Euribor Swapsatz 11:00 Uhr mit einer festgelegten Restlaufzeit von 10 Jahren bezeichnet,

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

„2yCMS“ den EUR-ISDA Euribor Swapsatz 11:00 Uhr mit einer festgelegten Restlaufzeit von 2 Jahren bezeichnet,

„EUR-ISDA EURIBOR Swapsatz 11:00 Uhr“ bezeichnet den jährlichen Swapsatz für Euro Swap-Transaktionen mit der festgelegten Restlaufzeit, ausgedrückt als Prozentsatz, welcher auf der Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 unter der Überschrift „EURIBOR BASIS – FRF“ und oberhalb der Rubrik „11:00 Uhr Frankfurt“ um 11:00 Uhr Frankfurter Ortszeit am Zinsfestlegungstag angezeigt wird. Falls ein solcher Satz auf der Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 nicht angezeigt wird, wird der Satz so festgelegt, als ob die Beteiligten „EUR-Annual Swap Rate Reference Banks“ als die anwendbare Option für variable Zinsen angegeben hätten.

„EUR-Annual Swap Rate Reference Banks“ bezeichnet einen Prozentsatz der auf der Grundlage des Swapsatzmittelpkurses auf Jahresbasis, der von den Referenzbanken um etwa 11:00 Uhr Frankfurter Ortszeit am Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird, bestimmt wird. Der Begriff Swapsatzmittelpkurs bezeichnet in diesem Zusammenhang das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion variabler Zins gegen Festzins mit einer Laufzeit, die der festgelegten Restlaufzeit entspricht, die am Zinsfestlegungstag beginnt und mit einem vergleichbaren Betrag mit einem anerkannten Händler mit gutem Ansehen im Swapmarkt abgeschlossen wird, wobei der variabel verzinsliche Teil, berechnet auf der Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten, EUR-EURIBOR-Telorate entspricht, mit einer festgelegten Restlaufzeit von 6 Monaten. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Sofern mindestens drei Angebotssätze abgegeben werden, berechnet sich der höchste Angebotssatz (oder, wenn es mehr als einen höchsten Angebotssatz gibt, einer der höchsten Angebotssätze) und der niedrigste Angebotssatz (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten Angebotssatz gibt, einer der niedrigsten Angebotssätze) unberücksichtigt bleibt.

„Zinsperiode“ bezeichnet den jeweils zwölf- Monatszeitraum von dem Beginn der variablen Verzinsung (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den zweiten TARGETGeschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. „TARGET Geschäftstag“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind.

„Referenzbanken“ bezeichnen fünf von der Berechnungsstelle ausgewählte Swap-Händler im Interbanken-Markt.

(c) Mindest- und Höchst- Zinssatz.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 3,00 %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 3,00 %.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als 10,00 %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 10,00 %.

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

(e) Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, daß der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGETGeschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer



Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

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

(3) Auflaufende Zinsen. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>2</sup>.

(4) Zinstagequotient. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

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

(5) Geschäftstag. In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind.

#### **PAYMENTS (§ 4)**

#### **ZÄHLUNGEN (§ 4)**

<b>Payment Business Day Zahlungstag</b>		
102	Relevant Financial Centre(s) (specify all) Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)	TARGET

#### **REDEMPTION (§ 5)**

#### **RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

##### **Final Redemption**

##### **Rückzahlung bei Endfälligkeit**

<b>Notes other than Instalment Notes Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen</b>		
103	Maturity Date Fälligkeitstag	February 18, 2035 18. Februar 2035
104	Redemption Month Rückzahlungsmonat	
	Final Redemption Amount Rückzahlungsbetrag	
105	<input checked="" type="checkbox"/> Principal amount	

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

	Nennbetrag	
106	<input type="checkbox"/> Final Redemption Amount (per specified Denomination) <i>Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)</i>	

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

109	<b>Early Redemption at the Option of the Issuer</b> <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b>	Yes Ja
110	Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	
111	Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	
112	Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	annually from (and including) February 18, 2008 to (and including) February 18, 2034 <i>jährlich vom 18. Februar 2008 (einschließlich) bis zum 18. Februar 2034 (einschließlich)</i>
113	Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	100.00 per cent. 100,00 %
114	Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist</i>	5 Business Days 5 Geschäftstage
115	Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	

116	<b>Early Redemption at the Option of a Holder</b> <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b>	No Nein
117	Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	
118	Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	
119	Minimum Notice to Issuer <i>Mindestkündigungsfrist</i>	
120	Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	

**AGENTS (§ 6)**

	Fiscal Agent <i>Emissionsstelle</i>	
125	<input checked="" type="checkbox"/> Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main	
126	<input type="checkbox"/> Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft	
127	Calculation Agent/specified office <i>Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i>	The Royal Bank of Scotland plc 135 Bishopsgate London EC2M 3UR
128	Required location of Calculation Agent (specify) <i>Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)</i>	
129	<input checked="" type="checkbox"/> Paying Agents <i>Zahlstellen</i>	Deutsche Bank Luxembourg S.A. 2 Boulevard Konrad Adenauer L 1115 Luxembourg
130	<input type="checkbox"/> Additional Paying Agent(s)/specified office(s)	

Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

**NOTICES (§ 12)**  
**MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- 131 ☒ Luxembourg (Luxemburger Wort)  
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- 132 ☐ Austria (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)  
Österreich (Amtsblatt zur Wiener Zeitung)
- 133 ☐ Other (specify)  
sonstige (angeben)

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**

- 134 **Listing(s)** Yes  
**Börsenzulassung(en)** Ja
- 135 ☒ Luxembourg
- 136 ☐ Vienna
- 137 ☐ Other (insert details)  
sonstige (Einzelheiten einfügen)

138 **Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

- 139 ☐ Non-syndicated  
Nicht syndiziert
- 140 ☒ Syndicated  
Syndiziert

**Management Details**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**

- 141 Management Group/Dealer (specify) The Royal Bank of Scotland plc  
Bankenkonsortium/Plazeur (angeben) Fortis Bank nv-sa

**Commissions**  
**Provisionen**

- 142 Management/Underwriting Commission (specify)

	<i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	
143	Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	
144	Listing Commission (specify) <i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	
145	Other (specify) <i>Andere (angeben)</i>	

146	<b>Stabilizing Dealer/Manager</b> <b><i>Kursstabilisierender Dealer/Manager</i></b>	None <i>keiner</i>
-----	--	-----------------------

	<b>Securities Identification Numbers</b> <b><i>Wertpapierkennnummern</i></b>	
147	ISIN <i>ISIN</i>	XS0211247290
148	Common Code <i>Common Code</i>	021124729
149	German Security Code <i>Wertpapierkennnummer (WKN)</i>	A0DXQL

150	<b>Supplemental Tax Disclosure (specify)</b> <b><i>Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)</i></b>	
-----	--	--

	<b>Selling Restrictions</b> <b><i>Verkaufsbeschränkungen</i></b>	
151	<input type="checkbox"/> TEFRA C <i>TEFRA C</i>	
152	<input checked="" type="checkbox"/> TEFRA D <i>TEFRA D</i>	
153	<input type="checkbox"/> Neither TEFRA C nor TEFRA D <i>Weder TEFRA C noch TEFRA D</i>	
154	Additional selling restrictions (specify) <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)</i>	

155	<b>Rating</b> <b><i>Rating</i></b>	A2
-----	---------------------------------------	----

156	<b>Other relevant terms and conditions (specify)</b> <b><i>Andere relevante Bestimmungen (einfügen)</i></b>	
-----	--	--

	<b>Governing Law</b> <b><i>Anwendbares Recht</i></b>	German Law <i>Deutsches Recht</i>
--	---	--------------------------------------

**Listing****Börsenzulassung:**

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from February 18, 2005) pursuant to the Euro 8,000,000,000 Debt Issuance Programme of the Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft and BAWAG Malta Bank Limited.

*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 8.000.000.000 Debt Issuance Programme der Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft und BAWAG Malta Bank Limited (ab dem 18. Februar 2005) erforderlich sind.*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen.*

**Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft**

Philip Reading, Treasurer



Reno Kroboth, Deputy Treasurer

## ANNEX

### TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of July 2, 2004 (the "Agency Agreement") between Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft ("BAWAG"), BAWAG Malta Bank Limited ("BAWAG Malta") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of the Issuer.

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of BAWAG (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of Euro 100,000,000 (in words: one hundred million Euro) in the denomination of Euro 1,000 (the "specified Denominations").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear").

(5) *Conditions.* "Conditions" means these Terms and Conditions of the Notes.

(6) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest in the Notes.

## § 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge*. The Issuer undertakes for the life of the Notes, but not beyond the date on which the funds for both the final amount payable as interest and the full redemption of the Notes have been provided to the Fiscal Agent:

- (a) to ensure that the obligations under the Notes also in the future will rank *pari passu* with all other unsecured borrowing obligations of the Issuer and all its unsecured obligations and guarantees for obligations of third parties; and
- (b) not to secure or have secured by mortgage, pledge or any other encumbrance upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness of the Issuer and any guarantee or indemnity given in respect of any Capital Market Indebtedness of any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and pro rata in such security.

“Capital Market Indebtedness” mean any indebtedness for borrowed money in the form of bonds, notes or debentures (other than Covered Bonds) which are ordinarily traded on any stock exchange or other organised securities market.

## § 3 INTEREST

(1) *Fixed Rate Interest Period*.

- (a) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 7.00 % per annum from (and including) 18 February 2005 to (but excluding) 18 February 2008. Interest shall be payable in arrear on 18 February in each year (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on 18 February 2006.

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Calculation Period will be unadjusted.

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

(2) *Floating Rate Interest Period*.

- (a) *Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their principal amount from 18 February 2008 (inclusive) (the “Floating Rate Interest Commencement Date”) to the following Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

“Interest Payment Date” means each 18 February, commencing on 18 February 2009.

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Calculation Period will be unadjusted.

- (b) *Rate of Interest*. The rate of interest (the “Rate of Interest”) for each Interest Period (as defined below) will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$4 \times (10yCMS - 2yCMS)$$

whereby:

"10yCMS" means EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00 with a Designated Maturity of 10 years.

"2yCMS" means EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00 with a Designated Maturity of 2 years.

"EUR-ISDA EURIBOR Swaps Rate 11:00" means the annual swap rate for euro swap transactions with a maturity of the Designated Maturity, expressed as a percentage, which appears on the Reuters Screen ISDAFIX2 Page under the heading "EURIBOR BASIS – FRF" and above the caption "11:00 AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. Frankfurt time, on the Interest Determination Date. If such rate does not appear on the Reuters Screen ISDAFIX2 Page, the rate for that Interest Payment Date will be determined as if the parties had specified "EUR-Annual Swap Rate-Reference Banks" as the applicable Floating Rate Option.

"EUR-Annual Swap Rate Reference Banks" means a percentage determined on the basis of the mid-market annual swap rate provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time on the Interest Determination Date. For this purpose, the mid-market annual swap rate means the arithmetic means of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, of a fixed-for floating euro interest rate swap transaction with a term equal to the Designated Maturity commencing on that Interest Determination Date and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, in each case calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EUR-EURIBOR-Telerate, with a Designated Maturity of six months. The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest).

"Interest Period" means each twelve months period from (and including) the Floating Rate Interest Commencement Date to (but excluding) the following Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") are operational.

As used herein, "Reference Banks" means five leading swap dealers in the interbank market, selected by the Calculation Agent.

(c) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 3.00 %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 3.00 %.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than 10.00 %, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 10.00 %.

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



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

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

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>3</sup>.

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

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

(5) *Business Day.* In this § 3 "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are open.

## **§ 4 PAYMENTS**

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

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

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

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

<sup>3</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Payment Business Day, then the Holders shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For those purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are open.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; the Call Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

## **§ 5 REDEMPTION**

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 18 February 2035 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. In the case of redemption during the Floating Rate Period (as defined in § 3) the date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption(s) Amount(s)
18 February 2008	100.00 per cent.
18 February 2009	100.00 per cent.

18 February 2010	100.00 per cent.
18 February 2011	100.00 per cent.
18 February 2012	100.00 per cent.
18 February 2013	100.00 per cent.
18 February 2014	100.00 per cent.
18 February 2015	100.00 per cent.
18 February 2016	100.00 per cent.
18 February 2017	100.00 per cent.
18 February 2018	100.00 per cent.
18 February 2019	100.00 per cent.
18 February 2020	100.00 per cent.
18 February 2021	100.00 per cent.
18 February 2022	100.00 per cent.
18 February 2023	100.00 per cent.
18 February 2024	100.00 per cent.
18 February 2025	100.00 per cent.
18 February 2026	100.00 per cent.
18 February 2027	100.00 per cent.
18 February 2028	100.00 per cent.
18 February 2029	100.00 per cent.
18 February 2030	100.00 per cent.
18 February 2031	100.00 per cent.
18 February 2032	100.00 per cent.
18 February 2033	100.00 per cent.
18 February 2034	100.00 per cent.

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

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 5 Business Days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

(4) *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

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

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

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

The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent:       The Royal Bank of Scotland plc  
                                  135 Bishopsgate  
                                  London EC2M 3UR

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange and (iii) a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

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

## **§ 7 TAXATION**

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Republic of Austria, or
- (c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Republic of Austria or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction, or
- (e) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later.

## **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

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

## **§ 9 EVENTS OF DEFAULT**

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer violates any other obligation in respect of the Notes and such violation continues for more than 60 days after notice thereof is given to the Fiscal Agent by a Holder, or
- (c) the Issuer fails to fulfil any payment obligation under any Indebtedness in principal amount in excess of Euro 10,000,000 (ten million Euro) or its equivalent in any other currency or under any guarantee or suretyship given for any such Indebtedness of others within 30 days (or within the applicable grace period, if such period is longer than 30 days) from this due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days (or within the applicable grace period, if such period is longer than 30 days) after the guarantee or suretyship has been invoked, or such other Indebtedness of the Issuer is repayable prematurely for cause or if a security given therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer goes into liquidation (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law); or
- (e) the Issuer suspends payments or announces its inability to meet its financial obligations when they fall due; or
- (f) bankruptcy, insolvency or moratorium proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after institution, or if the Issuer applies for institution of such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors.

For the purposes of lit. (c), "Indebtedness" means the principal, premium, if any, and unpaid interest on any indebtedness of the Issuer for borrowed money.

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

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

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

## **§ 10 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any wholly owned

subsidiary of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the senior guarantee of the Issuer dated July 2, 2004 in respect of unsubordinated Notes issued by BAWAG Malta under the Debt Issuance Programme; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

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

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9(1) (c) – (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

## **§ 11**

### **FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

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

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

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

## **§ 12**

### **NOTICES**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

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

### **§ 13**

#### **APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT**

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

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

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints FIDEUROP Treuhandgesellschaft für den Gemeinsamen Markt GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, Mozartplatz, D-60322 Frankfurt am Main, as its authorised agent for service of process in Germany.

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

### **§ 14**

#### **LANGUAGE**

These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation is either provided for or available at the Issuer. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**  
**GERMAN LANGUAGE VERSION**  
**(DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 2. Juli 2004 (das „Agency Agreement“) zwischen Bank für Arbeit und Wirtschaft Aktiengesellschaft („BAWAG“), BAWAG Malta Bank Limited („BAWAG Malta“) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt und den anderen darin genannten Parteien begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

**§ 1**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der BAWAG (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 100.000.000 (in Worten: einhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von Euro 1.000 (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, („CBL“) und Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“).

(5) *Bedingungen.* „Bedingungen“ bedeutet diese Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils an den Schuldverschreibungen.



## § 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich für die Laufzeit der Schuldverschreibungen, längstens jedoch bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Mittel für die letzte Zinszahlung und die volle Rückzahlung der Schuldverschreibungen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind:

- (a) sicherzustellen, daß die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen auch in Zukunft im gleichen Rang stehen mit allen anderen nicht dinglich besicherten Kreditverbindlichkeiten der Emittentin und allen ihren nicht besicherten Verbindlichkeiten unter Garantien für Kreditverbindlichkeiten Dritter; und
- (b) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Emittentin und keine Garantie oder Gewährleistung in Bezug auf jedwede Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige Belastung des eigenen Vermögens sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, sofern nicht diese Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen.

„Kapitalmarktverbindlichkeit“ bezeichnet jede Verbindlichkeit in Form von Schuldverschreibungen (außer fundierten Schuldverschreibungen), die üblicherweise an einer Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Wertpapiermarkt gehandelt werden.

## § 3 ZINSEN

(1) *Festzinsperiode.*

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 18. Februar 2005 (einschließlich) bis zum 18. Februar 2008 (ausschließlich) mit jährlich 7,00 %. Die Zinsen sind nachträglich am 18. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 18. Februar 2006.

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Zinsberechnungszeitraum wird nicht angepaßt.

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

(2) *Variable Zinsperiode.*

- (a) *Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom 18. Februar 2008 an (der „Beginn der variablen Verzinsung“) (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

„Zinszahlungstag“ bedeutet jeder 18. Februar, beginnend mit dem 18. Februar 2009.

Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Zinsberechnungszeitraum wird nicht angepaßt.

- (b) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der „Zinssatz“) berechnet durch die Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit nachfolgender Formel beträgt für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert):

$$4 \times (10yCMS - 2yCMS)$$

wobei:

„10yCMS“ den EUR-ISDA Euribor Swapsatz 11:00 Uhr mit einer festgelegten Restlaufzeit von 10 Jahren bezeichnet,

„2yCMS“ den EUR-ISDA Euribor Swapsatz 11:00 Uhr mit einer festgelegten Restlaufzeit von 2 Jahren bezeichnet,

„EUR-ISDA EURIBOR Swapsatz 11:00 Uhr“ bezeichnet den jährlichen Swapsatz für Euro Swap-Transaktionen mit der festgelegten Restlaufzeit, ausgedrückt als Prozentsatz, welcher auf der Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 unter der Überschrift „EURIBOR BASIS – FRF“ und oberhalb der Rubrik „11:00 Uhr Frankfurt“ um 11:00 Uhr Frankfurter Ortszeit am Zinsfestlegungstag angezeigt wird. Falls ein solcher Satz auf der Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2 nicht angezeigt wird, wird der Satz so festgelegt, als ob die Beteiligten „EUR-Annual Swap Rate Reference Banks“ als die anwendbare Option für variable Zinsen angegeben hätten.

„EUR-Annual Swap Rate Reference Banks“ bezeichnet einen Prozentsatz der auf der Grundlage des Swapsatzmittelkurses auf Jahresbasis, der von den Referenzbanken um etwa 11:00 Uhr Frankfurter Ortszeit am Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird, bestimmt wird. Der Begriff Swapsatzmittelkurs bezeichnet in diesem Zusammenhang das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion variabler Zins gegen Festzins mit einer Laufzeit, die der festgelegten Restlaufzeit entspricht, die am Zinsfestlegungstag beginnt und mit einem vergleichbaren Betrag mit einem anerkannten Händler mit gutem Ansehen im Swapmarkt abgeschlossen wird, wobei der variabel verzinsliche Teil, berechnet auf der Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten, EUR-EURIBOR-Telorate entspricht, mit einer festgelegten Restlaufzeit von 6 Monaten. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Sofern mindestens drei Angebotssätze abgegeben werden, berechnet sich der höchste Angebotssatz (oder, wenn es mehr als einen höchsten Angebotssatz gibt, einer der höchsten Angebotssätze) und der niedrigste Angebotssatz (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten Angebotssatz gibt, einer der niedrigsten Angebotssätze) unberücksichtigt bleibt.

„Zinsperiode“ bezeichnet den jeweils zwölf- Monatszeitraum von dem Beginn der variablen Verzinsung (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den zweiten TARGETGeschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. „TARGET Geschäftstag“ ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche von dem Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind.

„Referenzbanken“ bezeichnen fünf von der Berechnungsstelle ausgewählte Swap-Händler im Interbanken-Markt.

- (c) *Mindest- und Höchst- Zinssatz.*

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als 3,00 %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 3,00 %.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als 10,00 %, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 10,00 %.

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

(e) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, daß der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGETGeschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

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

(3) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>4</sup>.

(4) *Zinstagequotient*. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

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

(5) *Geschäftstag*. In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind.

## **§ 4 ZAHLUNGEN**

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

<sup>4</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

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

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

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

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

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Realtime Cross Settlement Express Transfer System (TARGET) betriebsbereit sind.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

## **§ 5 RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 18. Februar 2035 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Republik Österreich oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 definiert).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem

Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Im Fall der Kündigung während die variable Zinsperiode (wie in § 3 definiert) der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

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

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
18. Februar 2008	100,00 %
18. Februar 2009	100,00 %
18. Februar 2010	100,00 %
18. Februar 2011	100,00 %
18. Februar 2012	100,00 %
18. Februar 2013	100,00 %
18. Februar 2014	100,00 %
18. Februar 2015	100,00 %
18. Februar 2016	100,00 %
18. Februar 2017	100,00 %
18. Februar 2018	100,00 %
18. Februar 2019	100,00 %
18. Februar 2020	100,00 %
18. Februar 2021	100,00 %
18. Februar 2022	100,00 %
18. Februar 2023	100,00 %
18. Februar 2024	100,00 %
18. Februar 2025	100,00 %
18. Februar 2026	100,00 %
18. Februar 2027	100,00 %
18. Februar 2028	100,00 %
18. Februar 2029	100,00 %
18. Februar 2030	100,00 %
18. Februar 2031	100,00 %
18. Februar 2032	100,00 %
18. Februar 2033	100,00 %
18. Februar 2034	100,00 %

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Geschäftstagen nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

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

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## **§ 6**

### **DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

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

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

Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: The Royal Bank of Scotland plc  
135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen und (iii) eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## **§ 7**

### **STEUERN**

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihm zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehungen des Gläubigers zu der Republik Österreich zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Republik Österreich stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Republik Österreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortigen Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen verletzt und die Verletzung länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin eine Zahlungsverpflichtung aufgrund irgendeiner anderen Kreditverbindlichkeit in Höhe von mehr als Euro 10.000.000 (zehn Millionen Euro) nominal oder dem Gegenwert in anderer Währung oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für irgendeine Kreditverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, innerhalb von 30 Tagen oder innerhalb der anwendbaren Nachfrist, falls diese länger als 30 Tage dauert, nach ihrer Fälligkeit beziehungsweise nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nicht erfüllt oder eine solche andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin aus wichtigem Grund vorzeitig fällig gestellt werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird; oder
- (d) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in einer Weise, daß alle Aktiva und Passiva der Emittentin im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf eine andere Rechtsperson übergehen; oder
- (e) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Unfähigkeit bekannt gibt, ihre finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen; oder
- (f) ein Konkurs-, Insolvenz- oder Moratoriumsverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tage nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt

worden ist, oder falls die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine Schuldregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft.

„Kreditverbindlichkeiten“ im Sinne von lit. (c) bedeutet das Kapital, ein etwaiges Aufgeld und nicht gezahlte Zinsen irgendeiner Verbindlichkeit der Emittentin aus aufgenommenen Geldern.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz 1 (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz 1 (a), 1 (d), 1 (e) oder 1 (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, daß der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 (4) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## **§ 10 ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein 100 %iges Tochterunternehmen der Emittentin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, daß:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin vom 2. Juli 2004 hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die von BAWAG Malta unter dem Debt Issuance Programm begeben werden, entsprechen; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, daß die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:



- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9(1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

## **§ 11**

### **BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 12**

### **MITTEILUNGEN**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich *dem Luxemburger Wort* zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zu Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

## **§ 13**

### **ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND, ERNENNUNG VON ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTEN UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht in München.
- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin FIDEUROP Treuhandgesellschaft für den Gemeinsamen Markt GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Bockenheimer Anlage 15, Mozartplatz, D-60322 Frankfurt am Main, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a)

den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, daß die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Prozess stattfindet, prozessual zulässig ist.

#### **§ 14 SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt oder bei der Emittentin erhältlich. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.